

**PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR-MATRIZ**

**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y CONTABLES**

**TESIS DE MAGÍSTER EN ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS CON MENCIÓN EN  
GERENCIA DE LA CALIDAD Y PRODUCTIVIDAD**

**EL CONFIRMING COMO HERRAMIENTA DE FINANCIAMIENTO APLICADO A  
LAS EMPRESAS AUTOPARTISTAS PROVEEDORAS DE GENERAL MOTORS  
OMNIBUS BB TRANSPORTES**

**ING. KATHERINE CECILIA SANTILLÁN SAMANIEGO**

**DIRECTOR: ING. MARIANO MERCHÁN FOSSATI, MBA.**

**QUITO, 2014**

**Director:**

Ing. Mariano Merchán Fossati, MBA.

**Informantes:**

Ing. Rodrigo Saltos Mosquera, MBA.

Ing. Patricia Salazar Santamaría, MBA.

## **Dedicatoria**

A Dios por su sabiduría y misericordia, a mi Ángel por su fortaleza y cuidado, a mi familia por su amor y comprensión y, a mi Peque por su apoyo constante y paciencia en la elaboración de esta tesis.

## **Agradecimiento**

A mi perseverancia, dedicación, entrega constante, y deseo de superación.

A todos mis maestros, que compartieron e impartieron sus conocimientos durante todo el proceso de aprendizaje y a mis queridos compañeros por su amistad y trabajo demostrado dentro y fuera de las aulas

# ÍNDICE DE CONTENIDOS

	<b>PAG No.</b>
Resumen ejecutivo	xii
Introducción	1
 <b>1. ANÁLISIS DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL RELACIONADO CON EMPRESAS AUTOPARTISTAS.</b>	
<b>1.1. Estudio macroeconómico del Ecuador</b>	
1.1.1. Políticas gubernamentales, económicas y sociales.	5
Inflación mensual	5
Balanza Comercial	6
Exportaciones Petroleras y no Petroleras	7
Exportaciones no Petroleras	8
Importaciones	9
Importaciones por Uso o destino económico	10
Evolución del mercado laboral	11
Producto Interno Bruto	12
PIB de países de América del Sur	13
Actividades Económicas PIB	14
 <b>1.2. Análisis financiero del sector automotriz.</b>	
1.2.1. Realidad del financiamiento empleado por empresas autopartistas.	15
Tasa de interés	17
Volumen de crédito otorgado por el sistema financiero por segmento	19
 <b>1.3. Industria de ensamblaje y empresas autopartistas.</b>	
1.3.1. Descripción de las empresas de ensamblaje.	19
Descripción de Aymesa	20
Descripción de Maresa	24

Descripción de General Motors	26
1.3.2 Descripción de la empresa autopartista de la muestra.	
Descripción de Metaltronic S.A.	35
 <b>2. ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO DISPONIBLES EN EL PAÍS.</b>	
 <b>2.1.Financiamiento tradicional.</b>	
2.1.1. Conceptualización, importancia e impacto.	38
Tasas máximas de segmentos de créditos	39
Volumen de crédito y variación anual	40
Volumen de crédito por subsistemas financieros	41
Crédito comercial otorgado por Instituciones Financieras	42
Crédito de consumo otorgado por Instituciones Financieras	43
Microcrédito otorgado por Instituciones Financieras	44
 <b>2.2.Alternativas de financiamiento adicionales a la tradicional.</b>	
2.2.1. Conceptualización, importancia e impacto.	44
Mercado de valores	45
Participantes del Mercado de valores	47
Mecanismos de Financiamiento que ofrece el mercado de valores	48
Emisión de acciones	48
Emisión de obligaciones	49
Titularización	51
Cómo funciona la Titularización	52
El Confirming	53
Esquema del proceso de Confirming	54
Cómo Funciona el Confirming?	55

### **3. EL CONFIRMING COMO HERRAMIENTA DE FINANCIAMIENTO APLICADO A LAS EMPRESAS AUTOPARTISTAS PROVEEDORAS DE GENERAL MOTORS OMNIBUS BB TRANSPORTES (DESARROLLO DE LA PROPUESTA)**

#### **3.1 Análisis de la accesibilidad de la herramienta “*Confirming*” como alternativa de financiamiento para empresas autopartistas.**

3.1.1. Accesibilidad al asesoramiento.	58
3.1.2. Accesibilidad de información	60

#### **3.2. Análisis del impacto financiero de la herramienta “*Confirming*” versus el financiamiento tradicional**

3.2.1. Impacto de gravámenes en las alternativas de financiamiento.	65
Monto de Confirming solicitado por Proveedores de General Motors	66
Valor de interés pagado por proveedores de General Motors	67
Monto de Confirming solicitado por Proveedores de Ómnibus BB	68
Valor de interés pagado por proveedores de Ómnibus BB	69
3.2.2. Análisis comparativo de los plazos de implementación de las alternativas de financiamiento.	70

#### **3.3. ANÁLISIS DE LA EFICIENCIA DE LA APLICACIÓN DE LA HERRAMIENTA *CONFIRMING***

3.3.1. Análisis de la liquidez como medida de eficiencia.	71
3.3.2. Disponibilidad de recursos como medida de eficiencia.	83
3.3.3. Análisis del Monitoreo y control como medida de eficiencia.	87

### **4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.**

4.1 Conclusiones.	91
4.2 Recomendaciones.	92

**5. BIBLIOGRAFÍA.**

5.1	Referencial y complementaria	94
-----	------------------------------	----

6.	ANEXOS.	98
----	---------	----



## ÍNDICE DE GRÁFICOS

	<b>Pag.</b>
Gráfico No.1: Inflación anual y mensual	05
Gráfico No.2: Balanza Comercial	06
Gráfico No.3: Exportaciones Petroleras y No Petroleras	07
Gráfico No.4: Exportaciones no Petroleras	08
Gráfico No.5: Importaciones	09
Gráfico No.6: Importaciones por uso o destino económico	10
Gráfico No.7: Evolución del mercado laboral	11
Gráfico No.8: Producto Interno Bruto	12
Gráfico No.9: PIB de países de América del Sur	13
Gráfico No.10: Actividades Económicas PIB	14
Gráfico No.11: La evolución de la venta de vehículos	15
Gráfico No.12: Vehículos ensamblados en Kia Motors	22
Gráfico No.13: Planta de ensamblaje de Kia Motors	23
Gráfico No.14: Marcas ensambladas Maresa	24
Gráfico No.15: Autopartes Maresa	25
Gráfico No.16: Operaciones Logísticas de Maresa	25
Gráfico No.17: Planta de ensamblaje de Maresa	26
Gráfico No.18: Modelo Pilote de carreras GM-OBB	27
Gráfico No.19: Modelo Clasisic Six GM-OBB	27
Gráfico No.20: Logo corbata GM	28
Gráfico No.21: Modelo Familiar GM-OBB	28
Gráfico No.22: Modelo Pick Up GM-OBB	29
Gráfico No.23: Modelo: Cheyenne Hunter	29
Gráfico No.24: Modelo Aveo	30
Gráfico No.25: Vehículos ensamblados en GM-OBB	31
Gráfico No.26: Vehículos importados de GM-OBB	32
Gráfico No.27: Planta de ensamblaje de GM-OBB	32
Gráfico No.28: Centro de distribución GM-OBB	33
Gráfico No.29: Venta de vehículos pasajeros GM-OBB	34

Gráfico No.30: Volumen de crédito y variación anual	40
Gráfico No.31: Volumen de crédito por subsistemas financieros	41
Gráfico No.32: Crédito Comercial otorgado por Instituciones Financieras de enero a diciembre 2012	42
Gráfico No.33: Crédito de consumo otorgado por Instituciones Financieras de enero a diciembre 2012	43
Gráfico No.34: Microcrédito otorgado por Instituciones Financieras de enero a diciembre 2012	44
Gráfico No.35: Opciones de Financiamiento de una empresa	45
Gráfico No.36: Esquema del proceso de Titularización	52
Gráfico No.37: Esquema del proceso de Confirming.	54
Gráfico No. 38: Plataforma de Confirming de Banco Pichicha	61
Gráfico No. 39: Plataforma de Confirming de Banco Guayaquil	62
Gráfico No. 40: Plataforma de Confirming de Banco Bolivariano	63
Gráfico No. 41: Portal de capacitación Superintendencia de Compañías	65
Gráfico No.42: Monto de Confirming solicitado por proveedores de General Motors	66
Gráfico No.43: Valor de interés pagado por proveedores de General Motors	67
Gráfico No.44: Monto de Confirming solicitado por proveedores de Ómnibus BB	68
Gráfico No.45: Valor de interés pagado por proveedores de OBB	68
Gráfico No.46: Consecuencias de la falta de liquidez	74
Gráfico No.47: Recursos de una empresa	83
Gráfico No.48: Actual matriz productiva	85
Gráfico No.49: Nueva matriz productiva	86

## ÍNDICE DE TABLAS

	<b>Pag.</b>
Tabla No. 1: Tasa de interés activa	17
Tabla No. 2: Tasas de Interés	18
Tabla No. 3: Volumen de crédito otorgado por el Sistema Financiero por segmento	19
Tabla No.4: Tasas máximas de los segmentos de crédito	39

## RESUMEN EJECUTIVO

A medida que el mercado crece para contrarrestar la oferta y demanda, las empresas buscan aplicar nuevas herramientas tales como el mejoramiento continuo, modelos de gestión de la calidad, productividad y competitividad, que les permita optimizar recursos, disminuir costos y orientar sus esfuerzos para satisfacer las necesidades y expectativas de los clientes.

No todas las empresas cuentan con la liquidez necesaria para desarrollar proyectos, invertir en nuevos negocios, diversificar sus productos, ampliar su cadena de distribución, etc; por lo que tienen que acudir a un endeudamiento tradicional a través del sistema financiero. La negación de este crédito por falta de directrices, impiden su crecimiento sistémico y progresivo.

En el mundo financiero, es necesario conocer sobre las opciones que brinda el mercado para obtener capital de trabajo y así poder seguir con el giro del negocio.

La accesibilidad de información, carencia de apoyo y manejo monótono de actividades, ha hecho que los empresarios se limiten a obtener financiamiento únicamente a través de bancos, cooperativas, y no han visto la necesidad de analizar diferentes alternativas que combinadas con un adecuado control y manejo, brindan la oportunidad de obtener recursos económicos en plazo y tasa menores.

El presente trabajo de investigación muestra como la aplicación del “*Confirming*” mediante el análisis de la accesibilidad, impacto financiero y eficiencia; es una herramienta de financiamiento que ayuda al progreso de las empresas Ecuatorianas proveedoras de partes automotrices.

El lector del presente estudio de investigación tendrá la posibilidad de explorar varias facetas de las alternativas de financiamiento con un enfoque particular en la herramienta Confirming que le permitirá reforzar y complementar su conocimiento administrativo, financiero como aporte estratégico a nivel académico.



## INTRODUCCIÓN

Por más de 35 años General Motors del Ecuador Ómnibus BB Transportes S.A. (GM-OBB) es líder en el ensamblaje y comercialización de la marca Chevrolet, cuyo trabajo se basa en el mejoramiento continuo de sus procesos y en el compromiso por el desarrollo de proveedores locales de partes automotrices quienes fabrican bajo estándares de calidad internacional y son incorporadas en los vehículos que General Motors oferta al mercado ecuatoriano.

GM-OBB servirá como modelo para estudiar y analizar la herramienta *Confirming* como alternativa de financiamiento para proveedores locales.

Mediante el análisis de esta herramienta, se obtendrán resultados que ayudarán a tomar decisiones acertadas a empresarios al conocer el proceso de Confirming, que se plasmará en el desarrollo de esta tesis y servirá de medio de consulta para todas las personas interesadas en aplicarla.

Bajo este contexto, se justifica realizar un análisis sobre los beneficios que posee el *Confirming*, su utilización y el impacto que tienen las empresas proveedoras de General Motors (GMOBB), en su aplicación y desarrollo.

Considerando que el análisis de un proyecto de investigación, contribuye al mejoramiento social de un país y como parte del requisito académico a cumplir para la culminación de la carrera, se emplearán varias herramientas de gestión en el desarrollo de este proyecto, que reflejará; todos los conocimientos adquiridos y puestos en práctica durante el período de esta carrera.

El interés de la aplicación de este tema, se centra en dar a conocer cómo una empresa Multinacional líder en el sector automotriz como General Motors Omnibus BB Transportes, desarrolla estrategias que ayudan a sus proveedores a la producción del contenido local, apoyándolos con la implementación de esta herramienta Confirming como fuente de financiamiento.

Al estar directamente involucrada con la ejecución de este proceso, facilita la accesibilidad de información y por ende su análisis es vuelve más didáctico y sostenible.

Se pretende evidenciar que un análisis detallado de cada una de las fases de este proceso, ayudará a identificar oportunidades de mejora, tanto para la empresa líder como para sus proveedores

El sistema financiero es un ente fundamental que contribuye al desarrollo económico de nuestro país y cada vez busca implementar medidas para mejorar el acceso al crédito, ya que no todas las empresas poseen un adecuado o equilibrado capital de trabajo, lo cual pone de manifiesto una vez más, la importancia de la actividad financiera y la influencia del entorno.

Las fuentes tradicionales de financiamiento son las preferidas por las empresas, entre ellos están los bancos, cooperativas de ahorro y crédito y otras.

La presión de los inversionistas que combinada con la necesidad de producir lo antes posible, hace que, la ejecución de nuevos procesos productivos sea realizada de forma acelerada, y al no disponer de recursos económicos suficientes, conlleva a buscar fuentes de financiamiento tradicionales, y no se evalúan otras alternativas ya que por desconocimiento y falta de información no son accesibles.

El sistema financiero ecuatoriano se encuentra compuesto por:

- Instituciones financieras privadas tales como bancos, sociedades financieras y mutualistas.
- Instituciones financieras públicas.
- Instituciones de servicios financieros
- Compañías de seguros y
- Compañías auxiliares del sistema financiero, entidades que se encuentran bajo control de la Superintendencia de Bancos, constituyéndose los bancos en el mayor y más importante participante del mercado con más de 90% de las operaciones del total del sistema.

Los países no pueden crecer sin capital. Los mercados contribuyen a repartir los recursos, garantizando que se distribuyan, lo cual es especialmente importante cuando son escasos. Cada país debe saber en cada momento cuál es la combinación adecuada de Estado y mercado (Stiglitz 2006).

El empresario busca cada vez contrarrestar su déficit financiero a través de la concesión de créditos que les permita hacer frente a nuevos retos.

Esta investigación tiene como objetivos analizar el impacto del sistema de financiamiento “**Confirming**” en función de su accesibilidad, impacto financiero y eficiencia; aplicado por empresas autopartistas proveedoras de General Motors Ómnibus BB como alternativa para obtener liquidez, que permita el desarrollo de procesos, proyectos y capital de trabajo.

Analizar opciones de financiamiento que brinda el país a las empresas, como complemento o alternativa a las tradicionalmente utilizadas.

Determinar la accesibilidad de información que actualmente poseen las empresas para la implementación de nuevas alternativas de financiamiento.

Detallar el impacto financiero que tiene un sistema tradicional versus el analizado (**Confirming**), en función del tiempo de obtención del crédito, monto y tasa de interés.

Medir el nivel de eficiencia mediante la obtención de liquidez de la empresa.

El **Confirming** es una alternativa de financiación para obtener capital de trabajo, a través del cual las empresas pueden transformar sus cuentas por cobrar en efectivo. Además, es un servicio que ofrece una entidad financiera para pagar facturas antes de la fecha de su vencimiento y así facilitar la gestión del pago de sus compras.

Esta herramienta financiera es utilizada para proporcionar liquidez a los proveedores de una empresa, en el caso de General Motors GMOBB, para librarlos de costosos y engorrosos trámites de cobro, permitiendo mayor flexibilidad de sus créditos, convirtiendo sus ventas de corto plazo en ventas de contado.



Las empresas que utilizan esta herramienta, deben medir su nivel de operaciones y beneficios de la empresa mediante cuatro criterios: accesibilidad, impacto financiero, eficiencia y disponibilidad de recursos

**Accesibilidad:** Es el grado de información existente que posibilita a las personas y empresas a ampliar conocimiento y utilización de técnicas para su adecuada aplicación y mejoramiento continuo.

A lo largo de la investigación se va a definir si efectivamente existe información publicada y difundida sobre las alternativas de financiamiento existente en el país así como empresas públicas y privadas que asesoren a empresarios de su funcionamiento, ventajas y desventajas.

**Impacto Financiero:** Nivel de afectación de sufre una empresa por el pago de gravámenes o por dejar de percibir recursos.

Para este estudio se analizará cuál es la tasa de interés que paga actualmente una empresa al adquirir su financiamiento a través de “Confirming” y mediante el sistema tradicional, así como el tiempo de ejecución en obtener los recursos.

**Eficiencia:** Alcanzar el objetivo con los recursos disponibles.

Flujo de efectivo: Capacidad de cumplir con obligaciones con los recursos disponibles, nivel de administración que tiene la empresa en función de su liquidez.

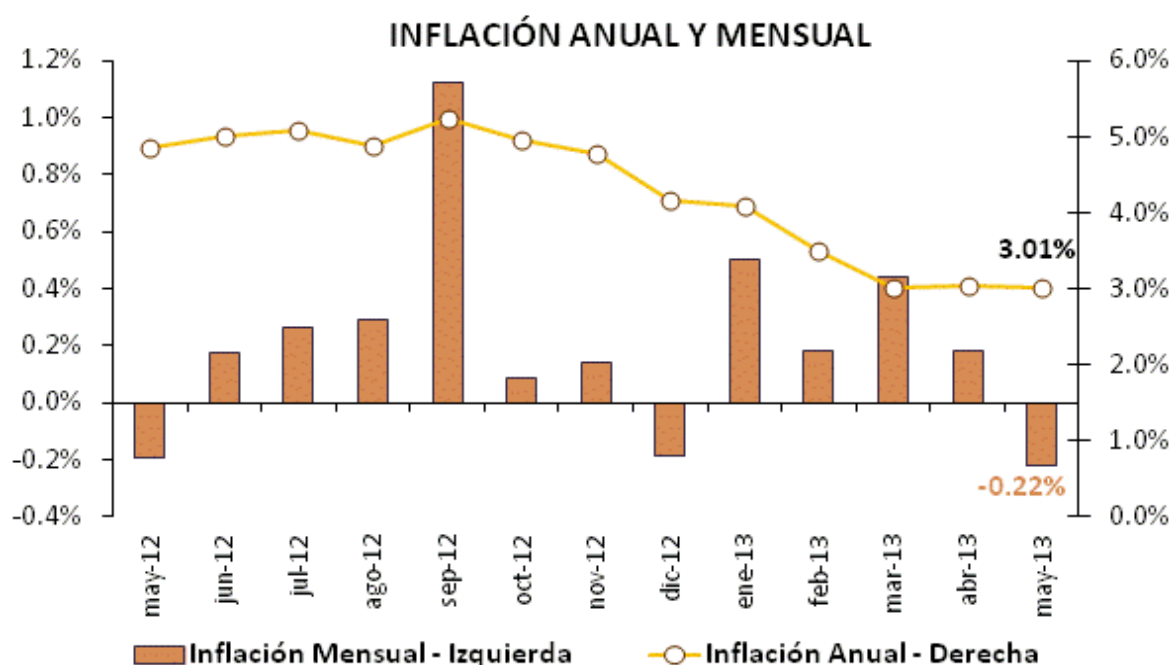
Monitoreo y control: Seguimiento a seguir con el objetivo de evaluar si la planificación se está cumpliendo en función a los objetivos planteados.

**Disponibilidad de recursos:** Medios que contribuyen a la producción y distribución de bienes y servicios de que los seres humanos, empresas hacen uso y lo requieren para su desempeño y desenvolvimiento.

# 1. ANÁLISIS DEL SISTEMA FINANCIERO NACIONAL RELACIONADO CON EMPRESAS AUTOPARTISTAS.

## 1.1 Estudio macroeconómico del Ecuador

### 1.1.1 Políticas gubernamentales, económicas y sociales.



**Gráfico No. 1: Inflación anual y mensual**

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013). Estadísticas macroeconómicas. Dirección de estadística económica. Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/estadisticas-economicas>

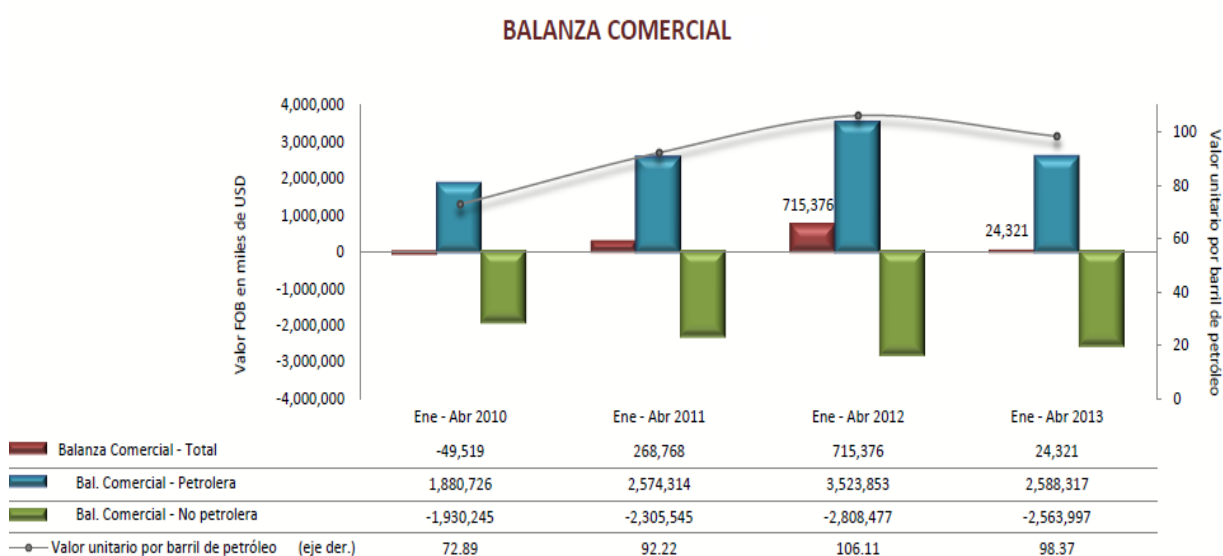
A mayo de 2013 Ecuador cerró con una inflación mensual de -0.22%, comparado con el mes anterior que fue de 0.18%, la variación se debe principalmente a la disminución de precios en alimentos, bebidas no alcohólicas, transporte y educación.

La división de alimentos y bebidas no alcohólicas fueron las que más contribuyeron a la variación mensual dando como resultado -0.90%.

De igual forma la inflación anual a mayo 2013 registra un 3,01%, mientras que para el mismo mes del 2012 registró un 4.85%, dando como resultado una disminución de 1,84%.

El valor de la canasta familiar básica se ubicó en \$605.92 dando como cobertura un 97,97% frente al ingreso familiar de \$593,60.

A pesar de que existe una reducción en la inflación se evidencia que el valor del ingreso mensual per cápita, no hace frente al costo de la canasta básica unificada, esta variación es la que se debería analizar para poder obtener un punto de equilibrio entre los ingresos y gastos primarios.



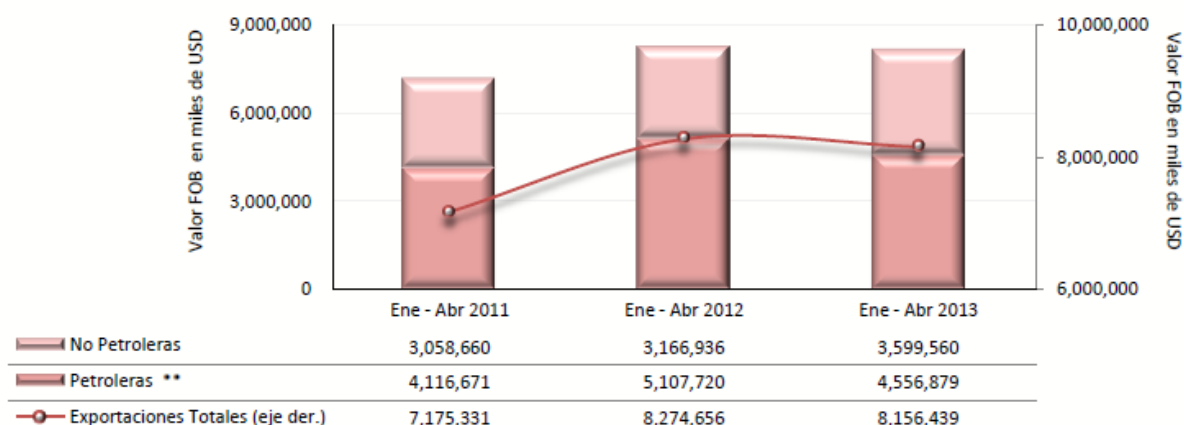
## Gráfico No. 2: Balanza Comercial

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013). Evolución de la balanza comercial. Dirección de estadística económica. Recuperado de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc201306.pdf>

Entre los meses de Enero y Abril de 2013, la Balanza Comercial Petrolera presentó un saldo favorable de \$2,588,317, comparado con los mismos meses del año anterior presentó una disminución de 26.5%, debido a la caída del volumen en -4.3% y precio unitario de bienes petroleros exportados en -6.8%.

Con relación a la balanza comercial no petrolera registró una recuperación de 8.7% en el periodo de enero a abril con respecto al obtenido en el mismo período del año 2012

### EXPORTACIONES PETROLERAS Y NO PETROLERAS Enero – Abril 2013



**Gráfico No. 3: Exportaciones petroleras y no petroleras Enero – Abril 2013**

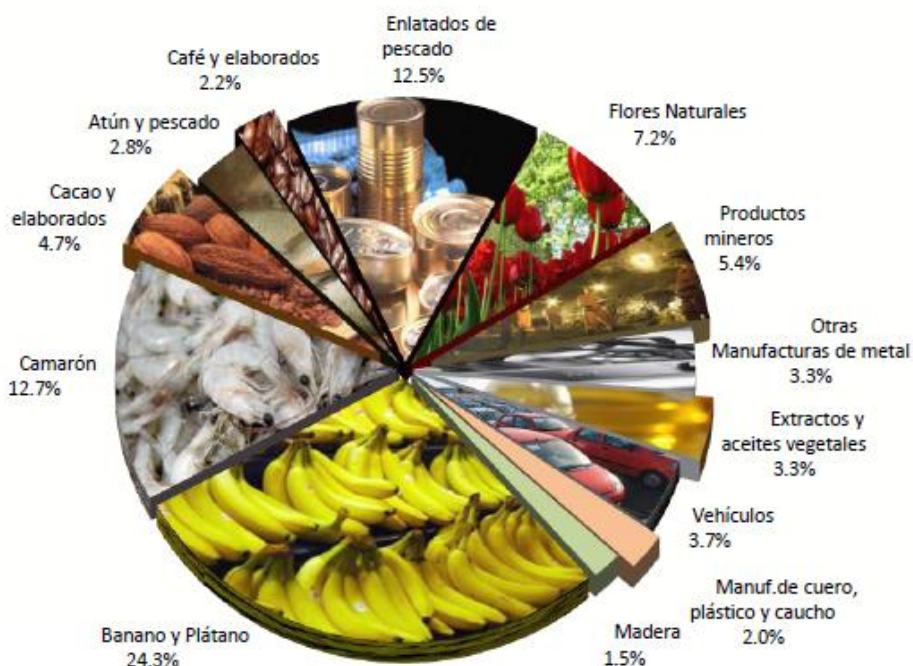
Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013). Evolución de la balanza comercial. Dirección de estadística económica. Recuperado de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc201306.pdf>

Durante los meses de enero a abril de 2013, las exportaciones totales en valor FOB alcanzaron \$8,156,439, mientras que, en los meses de enero a abril de 2012 las exportaciones fueron de \$8,274,656, lo que representa una disminución de 1,4%.

Esta variación se da por la disminución en el volumen de exportación de petróleo crudo y sus derivados, dando como resultado una caída en valor FOB de exportaciones petroleras de -10.8%, al pasar de \$5,107,720 de enero a abril de 2012 a \$4,556,879 de enero a abril de 2013.

El país no debe depender tanto del petróleo y debe buscar mecanismos que coayuden a que las exportaciones no petroleras lleguen a contribuir en mayor volumen a la balanza comercial a través de la diversificación de nuevos mercados y penetración de productos.

### *Participación porcentual de los principales*



### **Gráfico No.4: Exportaciones no petroleras Enero – Abril 2013**

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013). Evolución de la balanza comercial. Dirección de estadística económica. Recuperado de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc201306.pdf>

Las exportaciones no petroleras de los productos con mayor participación en el mercado internacional son: Banano y plátano con 23.4%, enlatados de pescados (12.5%), camarón (12.7%), flores naturales (7.20%), productos mineros (5.4%), cacao y elaborados (4.7%), vehículos (3.7%), los demás se ubican bajo el 3.3%.

El gobierno debería incentivar y buscar estrategias para incrementar las exportaciones de los productos que no tienen mayor participación en el mercado internacional, esto ayudaría a que las industrias aporten positivamente al país con empleo y generación de recursos.

“Ecuador disminuye su dependencia del petróleo en el 2013”



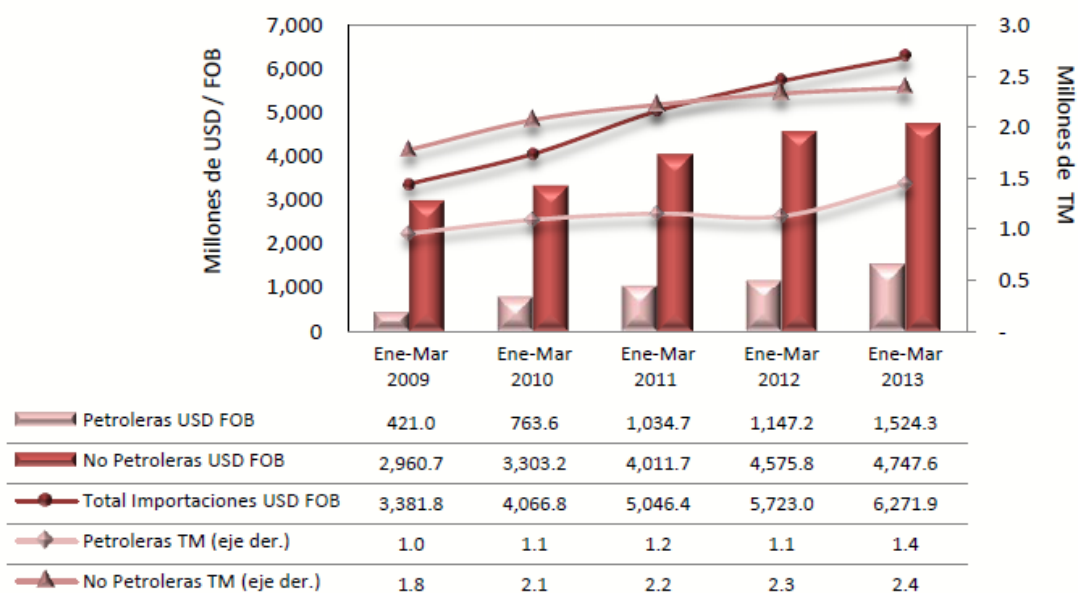
*“Quito (Pichincha).- La dependencia del petróleo en Ecuador bajó en el 2013. El Presidente Rafael Correa informó que hasta el año pasado la participación de los*

*ingresos petroleros en el presupuesto general del Estado fue de más del 20%. En el 2013 esta cifra bajo a menos del 14%. En ese descenso influyeron la paralización de la refinería (que exige mucho más importación de combustibles) y la baja en el precio del barril.*

*Asimismo, se informó que en la distribución de los ingresos petroleros públicos que llegan a \$17 mil millones, solo \$ 4039 millones quedan para el presupuesto general del Estado que representa el 13,5%. El Primer Mandatario afirmó que más de \$ 5786 millones se invierte en importación de derivados, 5622 millones se destinan para las empresas que trabajan en el sector petrolero como Petroecuador y Petroamazonas y 1594 millones”.*

Fuente: Ecuador disminuye su dependencia del petróleo en el 2013. (2013, 11 de mayo). Diario el Ciudadano.

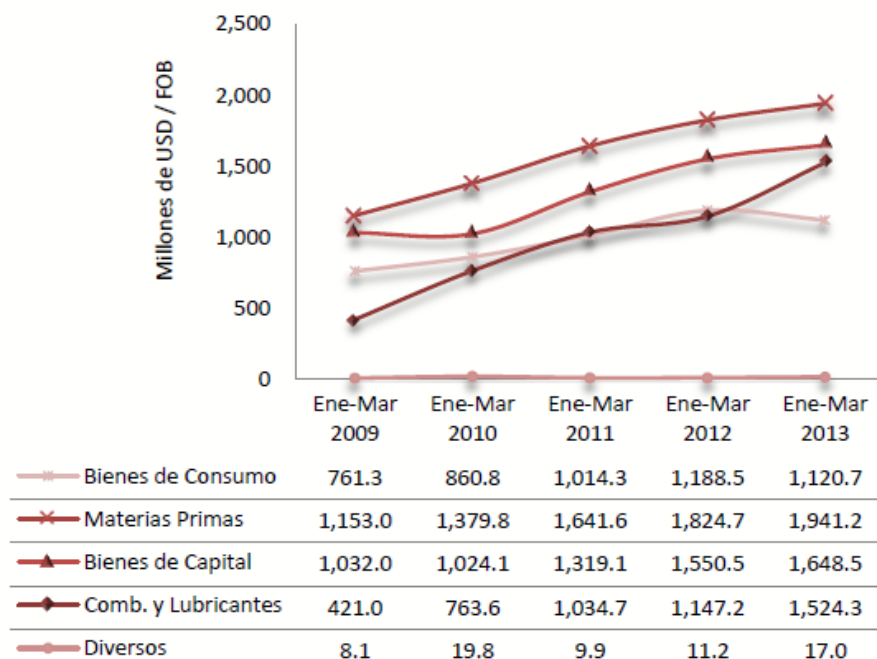
Si bien es cierto el petróleo es una considerable fuente de ingreso para el país por el aporte que realiza a la balanza comercial, la dependencia de este producto se considera una amenaza para el país ya que, la carencia del mismo ocasiona que se ajuste el presupuesto general del Estado y no se puede hacer frente a las obligaciones contraídas, al ser un recurso no renovable es aún más complicado el poder remplazarlo.



### Gráfico No 5. Importaciones

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013). Estadísticas macroeconómicas. Dirección de estadística económica. Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/estadisticas-economicas>

En el período de enero a marzo de 2013, las importaciones totales en valor FOB alcanzaron USD 6,271.90 millones, mientras que en el mismo período del año 2012 fueron de USD 5,723.00 millones, lo que representa un incremento del 9.6% en el año 2013, tanto las compras petroleras y no petroleras fueron superiores en 32,9% y 3.8%, respectivamente, en el primer trimestre del año 2013.



**Gráfico No. 6: Importaciones por uso o destino económico (cuode)**

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013). Estadísticas macroeconómicas. Dirección de estadística económica. Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/estadisticas-economicas>

En el primer trimestre del año 2013 en las importaciones por uso o destino se evidencia un aumento en los grupos de productos de materia prima en 6.4%, bienes de capital en 6.3%, combustibles y lubricantes 32.9% , diversos en 51.6%, mientras que los bienes de consumo disminuyeron en -5.7%, comparado con el primer trimestre del año 2012.

El gobierno está encaminado a fomentar la industria ecuatoriana mediante el consumo de producto nacional, sin embargo al no contar con toda la materia prima o recursos necesarios para la fabricación de los mismos, hace que se acuda a industrias extranjeras importando materias primas carecientes en el país y en la mayoría de los casos con aranceles excesivos.

### **“La importación de vehículos será 35,6% menor que el 2010”**

“Los cupos para la importación de vehículos de este año están definidos. El Comité de Comercio

#### **Cuota para el 2013**



Unidades  
**49.203**



Valor en FOB  
**\$ 552'494.362**



Importadores  
**47** empresas  
**3** personas naturales

Exterior (Comex) resolvió el lunes pasado asignar una cuota para importar 49.203 unidades en el 2013.

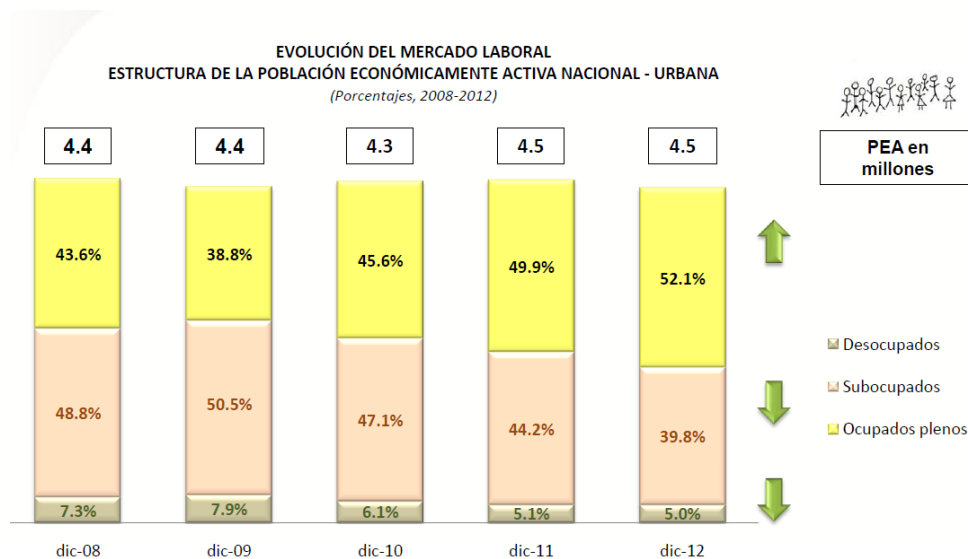
Esa cantidad, que se distribuye entre 50

empresas y personas naturales, consta en la resolución 101. Allí, el Comex ratifica el sistema de cuotas que fijó a mediados del año pasado, como parte de una restricción a las importaciones. La asignación de unidades para este año, que toma como referencia las importaciones del 2010, representa una reducción del 35,6% frente a lo que el sector trajo en el periodo comparado. Es decir, los importadores estarán impedidos de ingresar 27.286 unidades. En dólares, la restricción representa una disminución del 30% del valor FOB (sin contar con flete y aranceles) sobre el monto importado el 2010. Así, General Motors (Chevrolet) tiene un rubro de \$ 63,49 millones para importar este año 6.511 carros; Neohyundai (Hyundai) un monto de \$ 82,73 millones para 10.766 unidades; Aekia (Kia) \$ 33,35 millones para 4.373 unidades, entre las principales marcas”.

Fuente: La importación de vehículos será 35.6% menor que el 2010. (2013, 11 de enero). Diario el Universo.

La medida adoptada por el gobierno, sobre la restricción de importaciones ha hecho que se evidencie una reducción en el volumen de fabricación de autos, y por ende un incremento en el precio final de venta.

Para General Motos, la medida adoptada por el gobierno hizo que se deje de fabricar alrededor de 2500 autos, esta baja de producción en el año 2012, ocasionó la desvinculación de alrededor de 200 empleados.



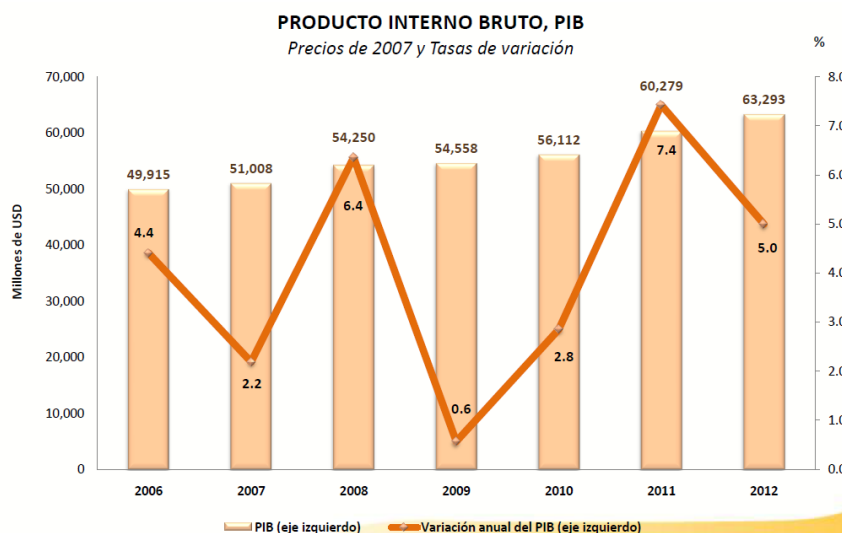
**Gráfico No. 7: Evolución del mercado laboral. Estructura de la población económicamente activa nacional – urbana (Porcentajes, 2008- 2012)**

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013). Estadísticas macroeconómicas: presentación estructural 2013. Dirección de estadística económica. Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/publicaciones-de-banca-central3>



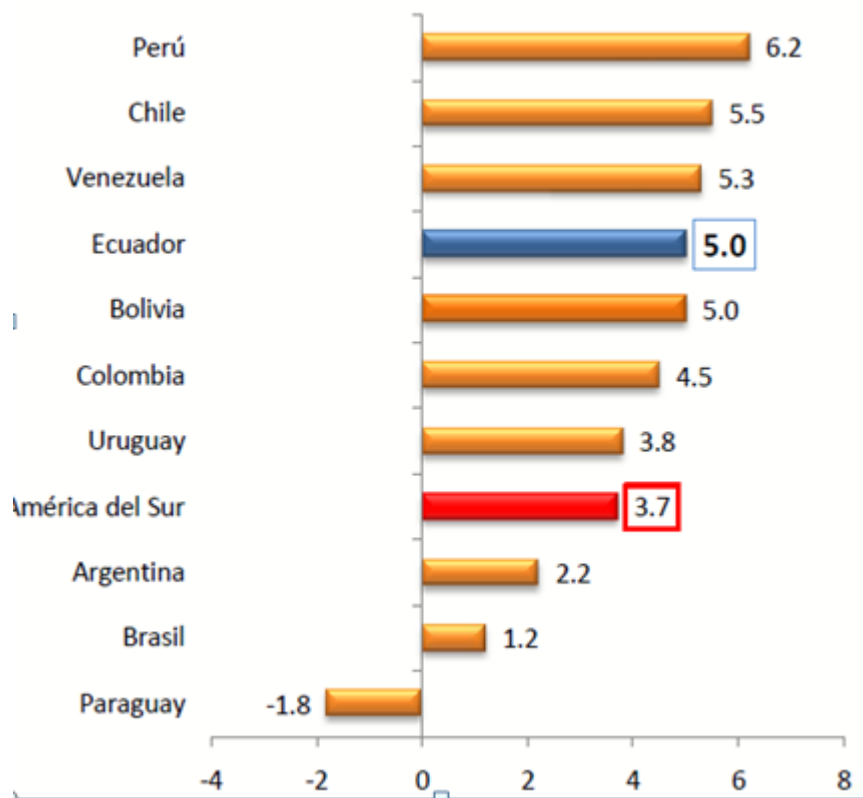
El en mes de diciembre de 2012, aumenta el índice de ocupados plenos de 49.9% a 52.1%, la tasa de sub-ocupados de reduce en un -4.4%, al pasar de 44.4% a 39.8%, de la misma forma existe una disminución del -1% en la tasa de desocupados.

Estos indicadores evidencian que, en el mes de diciembre de 2012 comparado con el mismo mes del año anterior existió mayor ocupación en el mercado laboral de la estructura de la población económicamente activa.



**Gráfico No. 8: Producto Interno Bruto, PIB, precios de 2007 y tasas de variación**

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013). Estadísticas macroeconómicas. Dirección de estadística económica. Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/estadisticas-economicas>



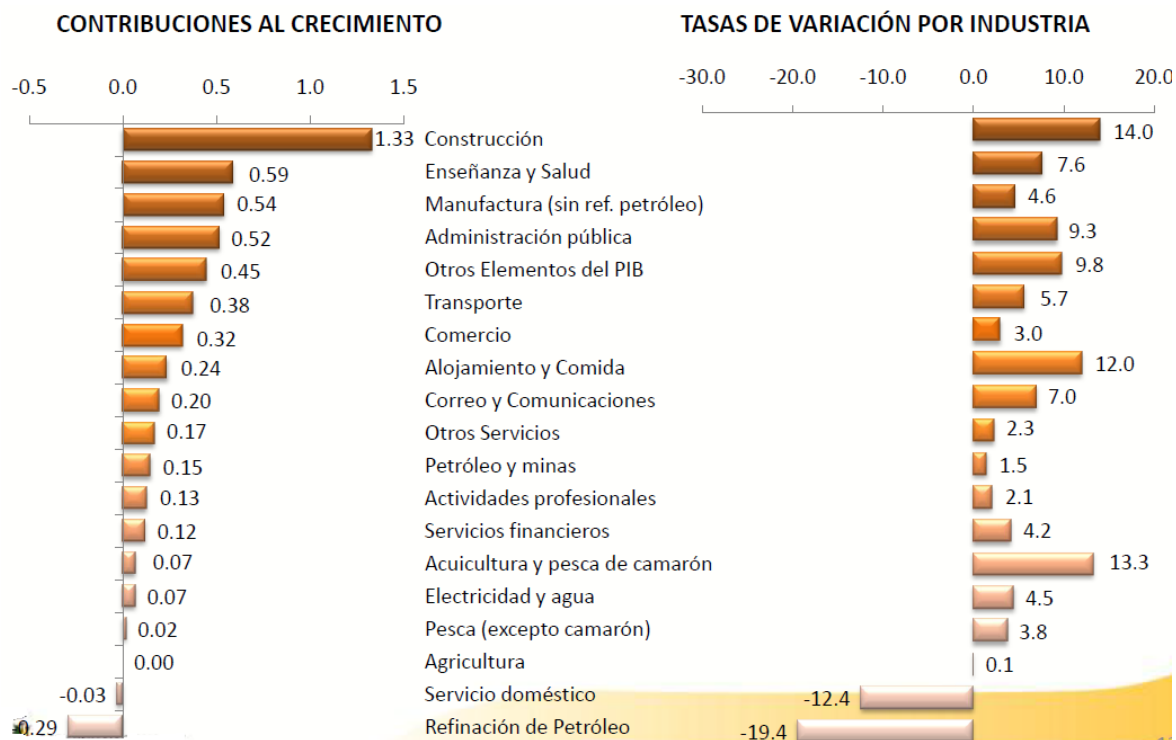
**Gráfico No. 9: PIB de países de América del Sur, tasas de variación anual, 2012**

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013). Estadísticas macroeconómicas. Dirección de estadística económica. Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/estadisticas-economicas>

En el año 2012, el PIB se ubicó en USD 63,293 millones con un crecimiento del 5% con relación al año 2011, este incremento fue producto al aporte del VAB no petrolero, el mismo que tuvo un incremento de 5.6% ; mientras que el VAB Petrolero, presentó una reducción de -1.4%.

Ecuador se ubica en el grupo de los países con mayor crecimiento de América del Sur (3.7%), al registrar una tasa del 5%.

En primer lugar se encuentra a Perú con un 6.2%, seguido de Chile con un 5.5%, y Venezuela con un 5.3%, si Ecuador mantiene su tendencia de incrementar PIB, es posible que se ubicó dentro de los tres primeros lugares de los países de América del Sur con mayor aporte al PIB.



**Gráfico no. 10: Actividades económicas PIB**

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013). Estadísticas macroeconómicas. Dirección de estadística económica. Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/estadisticas-economicas>

En el año 2012, las actividades que mayor aporte realizaron al PIB y contribuyeron a la variación del 5% fueron: Construcción con el 1.33%, Enseñanza y Salud 0.59%, Manufactura 0.54% y Administración pública 0.52%, a pesar de que las otras actividades han contribuido con una tasa inferior al incremento del PIB no dejan de ser importantes, sin embargo se espera que para el próximo año, estas cifras sean más altas y contribuyan de mejor forma al PIB.

## 1.2 Análisis financiero del sector automotriz.

### 1.2.1 Realidad del financiamiento empleado por empresas autopartistas.



**Gráfico No.11: La evolución de la venta de autos**

Fuente: Santiago Ayala . (2013, 25 de febrero). La venta de artículos se contrae un 5%. Diario el Comercio. Recuperado de [http://www.elcomercio.com.ec/negocios/Autos-venta-2013-cuotas-importacion-Ecuador-cupos-vehiculos\\_0\\_1054094604.html](http://www.elcomercio.com.ec/negocios/Autos-venta-2013-cuotas-importacion-Ecuador-cupos-vehiculos_0_1054094604.html)

“El freno sigue pegado al pie de las principales marcas comercializadoras de vehículos en el país. Acorde al libreto de respetar los cupos de importación, las compañías han tenido que acostumbrarse a la evolución de los últimos tres años, es decir, poner en lista de espera a los clientes. En conjunto, las casas automotrices calculan que cerrarán este año con una contracción de alrededor del 5% en sus ventas respecto al 2012, lo cual significará cerrar este año con unas 115 000 unidades comercializadas. En junio del año pasado, el Comité de Comercio Exterior (Comex) decidió asignar cuotas a los importadores de vehículos. La restricción cuantitativa, amparada en la Resolución 66, se extenderá hasta finales del 2014”.

Fuente: Santiago Ayala . (2013, 25 de febrero). La venta de artículos se contrae un 5%. Diario el Comercio. Recuperado de [http://www.elcomercio.com.ec/negocios/Autos-venta-2013-cuotas-importacion-Ecuador-cupos-vehiculos\\_0\\_1054094604.html](http://www.elcomercio.com.ec/negocios/Autos-venta-2013-cuotas-importacion-Ecuador-cupos-vehiculos_0_1054094604.html)

A comienzos del año 73 el subsector autopartista que está conformado por proveedores de partes y piezas para el sector automotriz, tenía una participación muy limitada y su tamaño era muy reducido, se fabricaban solamente neumáticos, baterías, filtros de motor y resortes de ballestas.

El sector automotor tiene una importante participación en la economía del país debido a los ingresos que genera de manera directa e indirecta en las actividades económicas que realiza.

Así también la industria automotriz ha impulsado a otras industrias del sector productivo como la metalmecánica, electricidad, robótica, electricidad, vidrio, plástico, distribuidores que integran el clúster de esta industria claves para la elaboración de los vehículos.

Con la finalidad de fomentar la industria del sector automotor, el gobierno estableció que, unos de los requisitos que deben cumplir las ensambladoras nacionales, es incorporar a sus vehículos ensamblados el % de contenido local.

Actualmente el porcentaje de contenido local y regional de los vehículos ensamblados en GM-OBB es el 34%, y el propósito de la empresa y del gobierno nacional es que, este porcentaje se incremente en un corto y mediano plazo.

Para las empresas proveedoras de GM-OBB esta medida representa una oportunidad ya que permite fomentar el desarrollo empresarial, sin embargo, los proveedores deberán realizar considerables inversiones económicas necesarias para cubrir la demanda, ampliación de la capacidad productiva, instalación de nuevas empresas, etc, es ahí donde la mayoría de empresas recurren a instituciones financieras a solicitar créditos, para hacer frente a nuevos retos, pagando una tasa de interés.

A pesar que para el año 2013 se prevé una reducción de venta de vehículos, esto no quiere decir que el volumen de endeudamiento disminuya, ya que los costos y gastos necesarios para el giro normal del negocio no han disminuido.

**Tabla No. 1: Tasa de Interés Activa**

FECHA	VALOR
Julio-31-2013	8.17 %
Junio-30-2013	8.17 %
Mayo-31-2013	8.17 %
Abril-30-2013	8.17 %
Marzo-31-2013	8.17 %
Febrero-28-2013	8.17 %
Enero-31-2013	8.17 %
Diciembre-31-2012	8.17 %
Noviembre-30-2012	8.17 %
Octubre-31-2012	8.17 %
Septiembre-30-2012	8.17 %
Agosto-31-2012	8.17 %
Julio-31-2012	8.17 %
Junio-30-2012	8.17 %
Mayo-31-2012	8.17 %
Abril-30-2012	8.17 %
Marzo-31-2012	8.17 %
Febrero-29-2012	8.17 %
Enero-31-2012	8.17 %
Diciembre-31-2011	8.17 %
Noviembre-30-2011	8.17 %
Octubre-31-2011	8.17 %
Septiembre-30-2011	8.37 %
Agosto-31-2011	8.37 %

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013). Tasa de interés activa. Recuperado de [http://contenido.bce.fin.ec/resumen\\_ticker.php?ticker\\_value=activa](http://contenido.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=activa)

El porcentaje de la tasa de interés activa se ha mantenido en el 8.17% desde el mes de Octubre de 2011 al Julio 2013, esto indica que no han existido incrementos durante 22 meses y se evidencia una estabilidad.

La tasa de interés es el porcentaje que cobran las instituciones financieras por los créditos otorgados y los empresarios acuden con mayor frecuencia a estos para financiar proyectos, nuevas inversiones, capital de trabajo o cubrir el desequilibrio que existe en su flujo de caja.

Durante los 8 últimos años, los bancos han estado en el ojo del huracán, la crisis de finales de la década pasada, los puso como víctimas o victimarios, y las instituciones que no cayeron, han tenido que luchar permanentemente por ponerse a flote, en un ambiente de incertidumbre.

Tabla No. 2: Tasa de Interés Septiembre 2013

Tasas de Interés			
SEPTIEMBRE 2013 (*)			
1. TASAS DE INTERÉS ACTIVAS EFECTIVAS VIGENTES			
Tasas Referenciales		Tasas Máximas	
Tasa Activa Efectiva Referencial para el segmento:	% anual	Tasa Activa Efectiva Máxima para el segmento:	% anual
Productivo Corporativo	8.17	Productivo Corporativo	9.33
Productivo Empresarial	9.53	Productivo Empresarial	10.21
Productivo PYMES	11.20	Productivo PYMES	11.83
Consumo	15.91	Consumo	16.30
Vivienda	10.64	Vivienda	11.33
Microcrédito Acumulación Ampliada	22.44	Microcrédito Acumulación Ampliada	25.50
Microcrédito Acumulación Simple	25.20	Microcrédito Acumulación Simple	27.50
Microcrédito Minorista	28.82	Microcrédito Minorista	30.50
2. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS PROMEDIO POR INSTRUMENTO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Depósitos a plazo	4.53	Depósitos de Ahorro	1.41
Depósitos monetarios	0.60	Depósitos de Tarjetahabientes	0.63
Operaciones de Reporto	0.24		
3. TASAS DE INTERÉS PASIVAS EFECTIVAS REFERENCIALES POR PLAZO			
Tasas Referenciales	% anual	Tasas Referenciales	% anual
Plazo 30-60	3.89	Plazo 121-180	5.11
Plazo 61-90	3.67	Plazo 181-360	5.65
Plazo 91-120	4.93	Plazo 361 y más	5.35

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013). Tasas de interés. Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/publicaciones-de-banca-central3>

De las 21 empresas autopartistas proveedoras de GM-OBB, el 90% de ellas adquieren créditos con instituciones financieras y en la mayoría de los casos hipotecan sus activos para poder obtener una línea de crédito y cumplir con sus obligaciones contraídas.

Las tasas de interés pagadas a las instituciones financieras, varían según el segmento productivo, por ejemplo, si se trata del segmento corporativo la tasa activa referencia va desde el 8.17% anual hasta el 9.33% la tasa de activa efectiva máxima.

El sector productivo desde 9.53% hasta el 10,21% y el Productivo Pymes desde el 11.20% al 11.83%, considerándose así un gasto financiero elevado dependiendo el monto de crédito.

**Tabla No.3: Volumen de crédito otorgado por el sistema financiero por segmento**

	Variación Mensual	Variación Anual
Volumen de Crédito por segmento	Mar 13 - Abr 13	Abr 12 - Abr 13
CORPORATIVO	↑ 29.44%	↑ 27.76%
EMPRESARIAL	↑ 7.49%	↑ 10.93%
PYMES	↑ 15.21%	↑ 15.48%
CONSUMO	↑ 19.87%	↑ 33.20%
VIVIENDA	↓ -0.13%	↗ 3.97%
MINORISTA	↑ 11.61%	↑ 10.30%
AC. SIMPLE	↑ 18.73%	↗ 3.79%
AC. AMPLIADA	↑ 22.35%	↑ 6.06%
<b>TOTAL</b>	<b>↑ 21.73%</b>	<b>↑ 23.49%</b>

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013). Volumen de crédito otorgado por el Sistema Financiero. Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/publicaciones-de-banca-central3>

El volumen de crédito otorgado por el sistema financiero privado para el mes de abril 2013, es de USD 2,173.7 millones, que equivale a una tasa de variación mensual de 21,73% y una tasa de variación anual de 23.49% comparado con el mes de marzo del mes y período anterior.

El segmento corporativo, empresarial y pymes dentro de los cuales se ubican los proveedores de GM, tuvo un incremento de créditos de 29.44%, 7,49% y 15.21% respectivamente, lo que se evidencia mayor endeudamiento a nivel país y sector empresarial.

### **1.3 Industria de ensamblaje y empresas autopartistas.**

#### **1.3.1 Descripción de las empresas de ensamblaje.**

En la década de los años 50 empezó el boom de la producción automotriz, cuando empresas del sector textil y metalmecánico producían asientos para buses, partes y piezas metálicas y carrocerías.



En el año 1973 se fabricaba un solo modelo, conocido como Andino y ensamblado por Aymesa hasta el año 1980.

Con el Plan de vehículo popular implementado en el año 1988, la producción se incrementó en un 54.21%, de 7864 unidades de vehículos que se fabricaron en el año 1987 a 12,127 vehículos, fabricados en el año 1988.

En el año 1992 cuando se perfeccionó el Libre Comercio se abrieron las importaciones de vehículos marcas Kia, Mazda y Chevrolet.

En la actualidad la industria de ensamblaje con la presencia de empresas multinacionales ha contribuido a la transferencia de conocimiento y tecnología a empresas autopartistas para producción de componentes locales, lo que ha generado una cadena productiva tecnológica.

En el Ecuador existen tres principales ensambladoras ubicadas en el Distrito Metropolitano de Quito que son:

- ✓ Aymesa
- ✓ Maresa
- ✓ GMOBB

Fuente: Dirección de Inteligencia Comercial e Inversiones. (2013). Análisis de Sector Automotriz. Recuperado de [http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2013/07/PROEC\\_AS2013\\_AUTOMOTRIZ1.pdf](http://www.proecuador.gob.ec/wp-content/uploads/2013/07/PROEC_AS2013_AUTOMOTRIZ1.pdf)

### **1.3.1.1 Descripción de Aymesa**



“Aymesa abre sus puertas en el año 1970 como un dealer de las marcas Vauxhall y Bedford. Tres años después Aymesa inicia su recorrido como la pionera en la industria automotriz del Ecuador con el proyecto BTV (Basic Transport Vehicle). Un proyecto perseguido en varios

países del mundo, pero que solo logra éxito en Ecuador, cuando Aymesa lanza al mercado el primer vehículo de fabricación local, el memorable ANDINO, un vehículo sencillo con una plataforma Bedford y un motor de 1,4 litros Vauxhall.

En los siguientes años este modelo se fabricara con algunas variantes, pero manteniendo su esencia como un vehículo básico de transporte (BTV).

Para 1975 y hasta 1981 Aymesa produce vehículos con carrocería de fibra de vidrio, una versión del exitoso Opel Cadet, que en Ecuador se la conocerá como Cóndor, un modelo potente y liviano que en más de una ocasión demostró su desempeño en competencias automovilísticas.

A partir del año 1981, Aymesa adquiere sus primeras estaciones de soldadura e inicia la producción de unidades de carrocería metálica, iniciando con el Chevette de General Motors. En los siguientes 12 años Aymesa producirá modelos de gran éxito de las marcas, Suzuki, GM y Datsun.

En el año 1996 Aymesa realiza una gran inversión que por un lado duplica su capacidad de producción por hora, e incluye un nuevos sistema de aplicación de fondo (pintura) por Electro-deposición ELPO, un sistema de inmersión en el que la pintura se adhiera a la carrocería por afinidad electrostática, logrando una inmejorable cobertura, asegurando la característica anticorrosiva del acabado de pintura del vehículo.

A partir del año 1999, Aymesa inicia su relación con el fabricante KIA MOTORS COMPANY de Corea, con su modelo Sportage. A partir de ese año esta relación se ha mantenido, y mas aun, ha crecido importantemente, incorporando nuevos modelos y rompiendo consistentemente año a año records de producción.

En 2011 Aymesa incorpora además la una nueva línea de ensamblaje dedicada e independiente para la producción de camiones de la marca HYUNDAI.

Esto es Aymesa, una compañía de gran experiencia en el mercado nacional y un exitoso exportador de vehículos, de marcas de clase mundial”.

Fuente: Aymesa. (2013). Aymesa. Recuperado por: <http://www.aymesa.ec/index.php/es/empresa>

Elaborado por: <http://www.aymesa.ec/index.php/es/empresa>



**Gráfico No. 12: Vehículos ensamblados**

Fuente: Aymesa. (2013). Aymesa. Recuperado por: <http://www.aymesa.ec/index.php/es/empresa>



**Gráfico No. 13: Planta de ensamblaje**

Fuente: Aymesa. (2013). Aymesa. Recuperado por: <http://www.aymesa.ec/index.php/es/empresa>



### 1.3.1.2 Descripción de Maresa



Nace en 1997 con la agrupación de empresas que se derivan de los negocios relacionados con la comercialización y ensamblaje automotor de la empresa Maresa, la misma que cuenta con más de 30 años de trayectoria en el mercado ecuatoriano. Entre las empresas que conforman este Holding se encuentran: Mareauto - Avis Ecuador, Colombia y Perú, Comeraut - Mazda, Ecuasembles, Kawamotors - Kawasaki, GPS Track, Maresa, Maresa Colombia, Mazmotors, Autosharecorp - Orgu Ford y Mareadvisor.

Durante más de tres décadas, Maresa ha ensamblado camiones, pick – ups y autos de pasajeros de marcas reconocidas a nivel mundial, como son Marck, Fiat, Mitsubishi, Ford, Toyota y Mazda, en una extensa variedad de modelos. Actualmente es una empresa dedicada al ensamblaje de vehículos Mazda, marca japonesa con la cual mantiene una sólida relación cultivada a lo largo de 24 años de trabajo conjunto.



**Gráfico No. 14: Marcas ensambladas**

Fuente: Corporación Maresa. (2013). Corpmaresa. Recuperado por: <http://www.corpmaresa.com.ec>

Además del ensamble de vehículos, cuenta con una línea dedicada a la fabricación de sub-ensambles de conjuntos, partes y piezas para vehículos automotores, estas piezas son utilizadas en el proceso de ensamblaje de las camionetas Mazda BT-50 que Maresa produce.



**Gráfico No. 15: Autopartes Maresa**

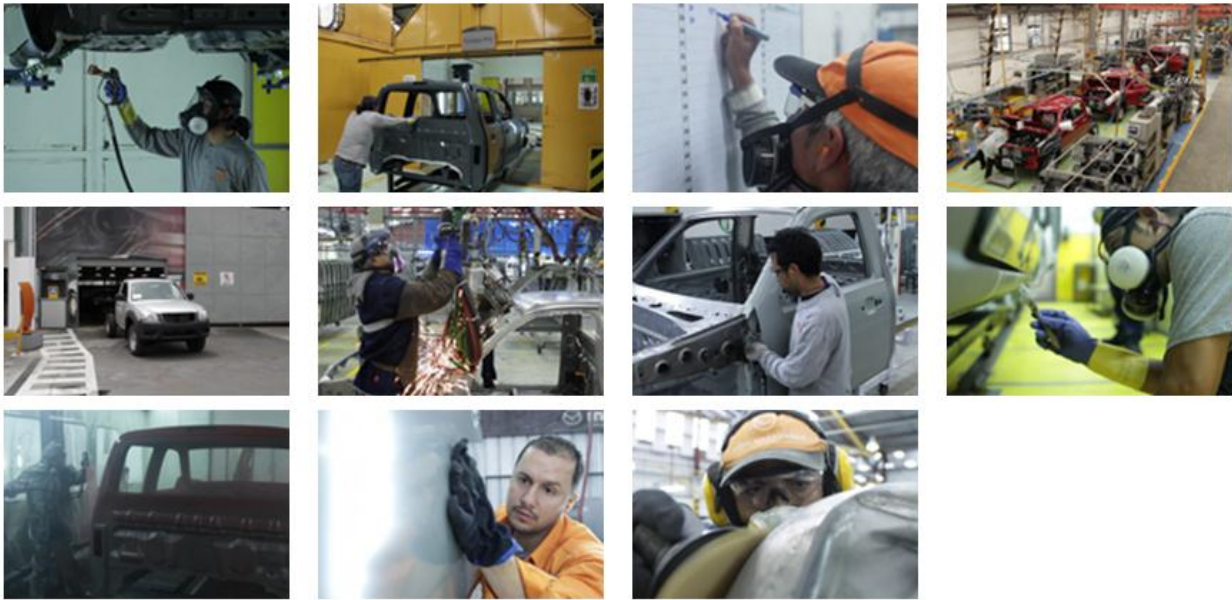
Fuente: Corporación Maresa. (2013). Corpmaresa. Recuperado por: <http://www.corpmaresa.com.ec>

Maresa Colombia proveedora de autopartes para Maresa Ensambladora, es una empresa especializada en los procesos de adquisición y manejo logístico de CKD (Completely Knocked Down) y autopartes originarias de Colombia para la operación en Ecuador.



**Gráfico No. 16: Operaciones de logística**

Fuente: Corporación Maresa. (2013). Corpmaresa. Recuperado por: <http://www.corpmaresa.com.ec>



**Gráfico No. 17: Planta de ensamblaje**

Fuente: Corporación Maresa. (2013). Corpmaresa. Recuperado por: <http://www.corpmaresa.com.ec>

### 1.3.1.3 Descripción de General Motors Omnibus BB Transportes S.A



“En 1911 el mundo vio nacer a Chevrolet a través de la Chevrolet Motor Company, un esfuerzo más de William C. Durant -fundador de General Motors- por incrementar la gama de vehículos de la pionera automotriz. Ese mismo año se creó el primer vehículo Chevrolet en la ciudad de Detroit.

El diseño del primer Chevrolet fue concebido por Louis Joseph Chevrolet, quien hasta ese momento era conocido como piloto de carreras. Desde aquel momento con su nombre y creación marcaron la industria automotriz para siempre”.



**Gráfico No. 18: Piloto de carreras**

Fuente: Chevrolet. (2013). Chevrolet. Recuperado por: [http:// www.chevrolet.com.ec](http://www.chevrolet.com.ec)

El modelo Chevrolet más antiguo que se conoce es el 1912 Classic Six. Este legendario vehículo fue comprado por la Industrial Mutual Association localizada en el estado de Michigan, posteriormente fue donado al Alfred P. Sloan Panorama of Transportation que se localizaba en el College and Cultural Center de la ciudad de Flint



**Gráfico No. 19: Classic Six**

Fuente: Chevrolet. (2013). Chevrolet. Recuperado por: [http:// www.chevrolet.com.ec](http://www.chevrolet.com.ec)

En 1914, antes del popular “logo de corbata” Louis Joseph Chevrolet utilizó su firma como emblema en los primeros modelos de su creación, tan sólo un par de años después William C. Durant diseñó el logotipo de la marca, más parecido al actual, inspirado en un papel tapiz que observó en el hotel donde se hospedó durante un viaje a París; sin embargo, tiempo después su esposa declaró que lo había retomado de un suplemento dominical.





**Gráfico No. 20: Logo corbata**

Fuente: Chevrolet. (2013). Chevrolet. Recuperado por: [http:// www.chevrolet.com.ec](http://www.chevrolet.com.ec)

El modelo Chevrolet de 1949 se anunciaba como “El auto perfecto para la familia”. Fue una de las primeras campañas de automóviles que se dirigió exclusivamente al público femenino y que incluso fue publicada en la revista *Better Homes and Better Gardens*. El anuncio describía a los autos Chevrolet como vehículos sencillos de usar y cómodos para manejar. La serie de imágenes usadas para la campaña fueron creadas por el artista John Holmgren.



**Gráfico No. 21: Modelo familiar**

Fuente: Chevrolet. (2013). Chevrolet. Recuperado por: [http:// www.chevrolet.com.ec](http://www.chevrolet.com.ec)

La Chevrolet Pick Up 1989 tiene una gran importancia en la historia de la marca. Para la época en que este modelo salió al mercado, la cuarta generación de la serie C/K no sólo significaba un transporte de trabajo, sino un estilo de vida. Debido a este cambio de estatus la pickup ofreció un paquete deportivo.



**Gráfico No. 22: Modelo Pick Up**

Fuente: Chevrolet. (2013). Chevrolet. Recuperado por: [http:// www.chevrolet.com.ec](http://www.chevrolet.com.ec)

Chevrolet recibió la década de los 90 con el lema “Hoy y siempre”. Y es que los vehículos de la marca estaban preparados para todo, incluso para la aventura; por eso 1990 fue testigo del surgimiento de una renovada Chevrolet Cheyenne Hunter, la pick up deportiva de México.

Sus ruedas con rines de acero, distinguido juego de molduras y poderosa parrilla con faros dobles, demostraron que Chevrolet Hunter era la imagen de una Chevrolet preparada para todo.



**Gráfico No. 23: Modelo Cheyenne Hunter**

Fuente: Chevrolet. (2013). Chevrolet. Recuperado por: [http:// www.chevrolet.com.ec](http://www.chevrolet.com.ec)

En el año 2007, GM-OBB emprende el “Modelo de Gestión para la Competitividad” (MGC) en conjunto con la Corporación Andina de Fomento (CAF) y la Corporación Ecuatoriana de la Calidad Total (CECT) dirigido a los proveedores de autopartes locales con el fin de mejorar la calidad de los vehículos Chevrolet.

En el año 2008 GM-OBB ensambla la unidad # 400,000.

Chevrolet implementa el Programa de Responsabilidad Social Conductor Elegido que tiene como objetivo reducir los accidentes de tránsito ocasionados por conductores que manejan en estado de embriaguez

En el año 2009

- Inicia la operación del Nuevo Centro de Repuestos Chevrolet, el más grande de Latinoamérica y ubicado en la Bodega de Amaguaña en el cantón Rumiñahui.
- Chevrolet incursiona en la web 2.0
- Chevrolet emprende el Programa de Aprendices Chevrolet, con el objetivo de auspiciar la formación de jóvenes bachilleres Técnicos Automotrices que posteriormente formarán parte de los Talleres Autorizados Chevrolet de todo el país.
- Desde este año, Chevrolet participa con la Fundación un Techo para mi País en la construcción de viviendas emergentes para familias de escasos recursos



**Gráfico No. 24: Modelo Aveo**

Fuente: Chevrolet. (2013). Chevrolet. Recuperado por: [http:// www.chevrolet.com.ec](http://www.chevrolet.com.ec)

En el año 2010 GM-OBB alcanza su máxima producción diaria de 222 unidades

La compañía está conformada por cuatro regiones: GM Norteamérica, GM Europa, GMIO (Operaciones Internacionales de GM) y GM Sudamérica, región a la cual pertenece Ecuador.

GM Company, comercializa sus productos y servicios en alrededor de 21000 concesionarios, que también son parte del equipo de la empresa y constituyen un factor determinante para el éxito del negocio.

GM-OBB del Ecuador es la planta de ensamblaje automotriz pionera y más grande del Ecuador con más de tres décadas de trayectoria. A lo largo de estos años, ha mantenido su operación de manera sustentable; y este hecho, sumado al trabajo de sus colaboradores, proveedores y los miembros de la red de concesionarios Chevrolet, le ha permitido posicionarse como un referente en el sector automotor.

En la actualidad el 80% de vehículos Chevrolet que se comercializan en el país con ensamblados por manos ecuatorianas.

La planta de ensamblaje Ómnibus BB fabrica las familias Chevrolet Aveo y Chev y Taxi, Sail, RT50 en todas sus versiones.

Además cuenta con una planta de tratamiento de fisicoquímico y otra de tratamiento biológico, para la adecuada gestión de las descargas líquidas del proceso industrial y las domésticas.



**Gráfico No. 25: Vehículos ensamblados**

Fuente: Chevrolet. (2013). Chevrolet. Recuperado por: [http:// www.chevrolet.com.ec](http://www.chevrolet.com.ec)



**Gráfico No. 26: Vehículos importados**

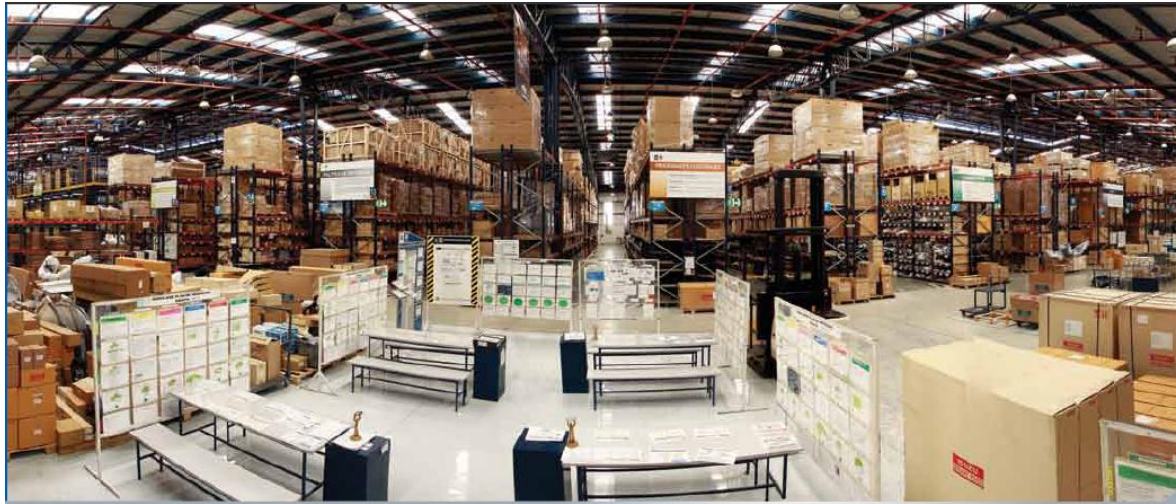
Fuente: Chevrolet. (2013). Chevrolet. Recuperado por: [http:// www.chevrolet.com.ec](http://www.chevrolet.com.ec)



**Gráfico No. 27: Planta de ensamblaje**

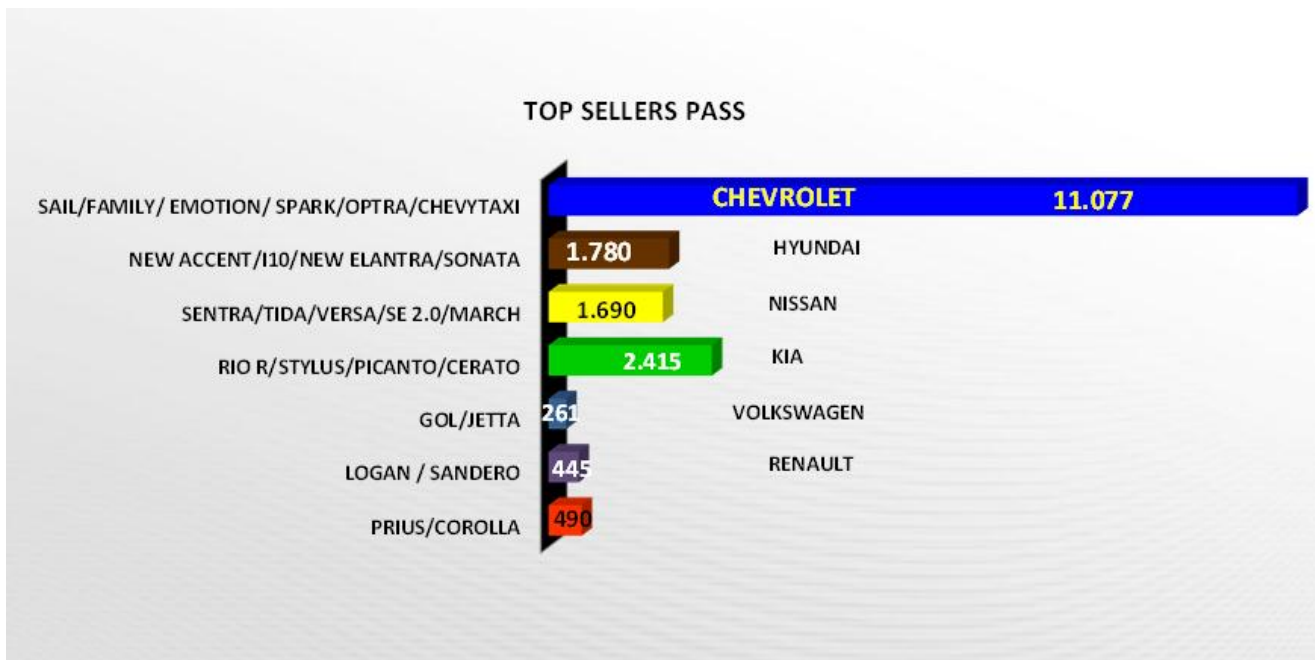
Fuente: Chevrolet. (2013). Chevrolet. Recuperado por: [http:// www.chevrolet.com.ec](http://www.chevrolet.com.ec)





**Gráfico No. 28: Centro de distribución**

Fuente: Chevrolet. (2013). Chevrolet. Recuperado por: [http:// www.chevrolet.com.ec](http://www.chevrolet.com.ec)



**Gráfico No. 29: Ventas de vehículos pasajeros a mayo 2013**

Fuente: Chevrolet. (2013). Chevrolet. Recuperado por: [http:// www.chevrolet.com.ec](http://www.chevrolet.com.ec)

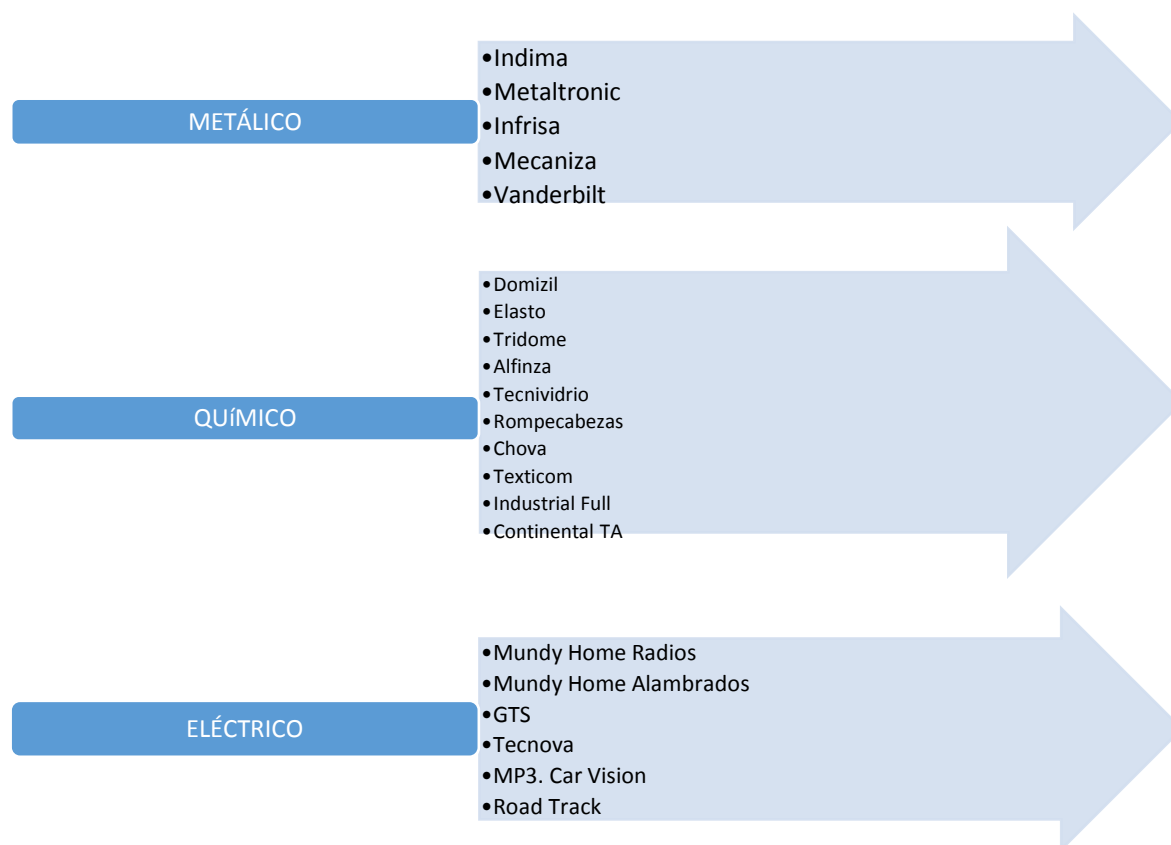
General Motors de Ecuador, se ubica en el primer lugar en participación de ventas de vehículos pasajeros de las marcas Sail, Aveo, Sapark y Chevytaxi con 11077 unidades, seguido por Kia con un 2,415, Hyundai con 1789 y Nissan con 1.690, las demás marcas se ubican bajo las 500 unidades.

Esto determina que la mayor participación de mercado lo tiene la marca CHEVROLET.

General Motors de Ecuador Ómnibus BB, ensambladora ecuatoriana cuenta con un diversificado portafolio de vehículos, que, para ser integrados en el proceso productivo requiere de la colaboración de varios proveedores de material directo e indirecto.

El grupo de proveedores locales de material directo, de mayor impacto para el negocio, y que suministran partes automotrices que son integradas en los vehículos que se ensamblan en la planta, está constituido por 21 proveedores empresas que conforman los sectores metálico, químico y eléctrico.

#### PRINCIPALES PROVEEDORES DE MATERIAL LOCAL DE GM-OBB



### 1.3.2 Descripción de la empresa autopartista de la muestra.



#### **Antecedentes de la empresa**

La empresa se constituyó en el año de 1972 con un área de máquinas – herramientas en el año de 1976 se incorporaron máquinas de producción como prensas, en el año de 1983 se vincula con la Empresa Ómnibus BB Transportes con la fabricación de parachoques para el vehículo Trooper.

En el año 2002 la empresa empieza a fabricar el ensamble para el chasis I-140 y vitara con partes CKD, en el año 2004 se consolidan negociaciones con clientes extranjeros para exportar pisos y estructuras de asientos para el Grand Vitara a GM Venezolana.

En el año 2005 desarrolla y fabrica nuevas partes y ensamble de chasis para la camioneta LUV D-max, en el año 2007 realiza cotizaciones globales mediante alianzas estratégicas, en el 2008 adquiere mucho más conocimiento e invierte en herramientas para el armado de baldes de la camioneta Chevrolet LUV D-Max, en el año 2009 amplía su capacidad con la construcción de dos galpones para almacenamiento de materia prima y diversifica sus productos con el ensamble de motos y fabricación de sus partes.

#### **Giro del negocio**

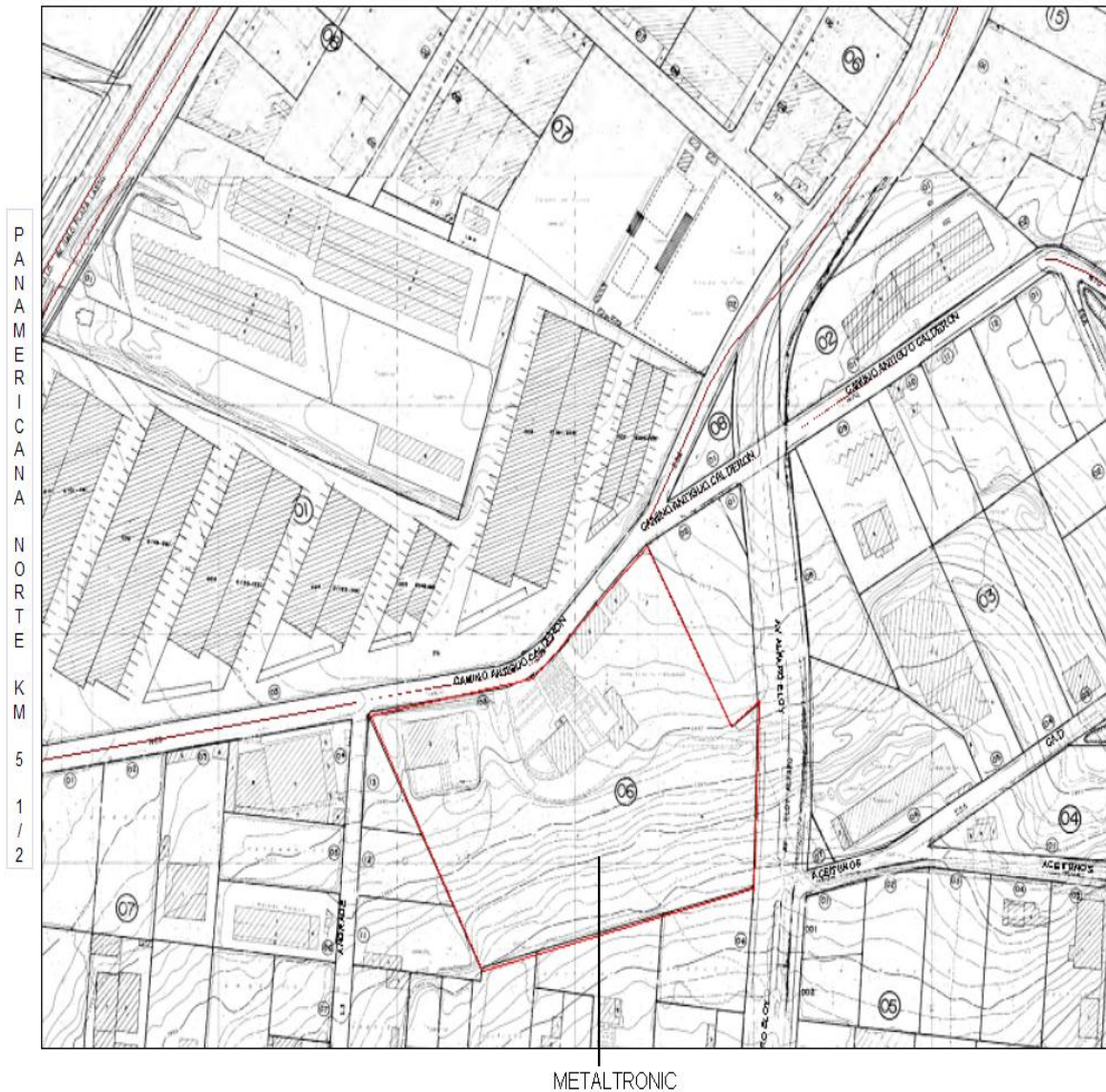
Metaltronic S.A. es una empresa industrial metalmecánica que tiene como misión fundamental la producción, ensamblaje y entrega JIT de componentes para vehículos, bajo



estándares de calidad y óptimas condiciones competitivas, con el respaldo de un grupo humano especializado.

### Ubicación geográfica de la empresa

La empresa Metaltronic está ubicada en la ciudad de Quito en la Panamericana Norte KM 5 ½, calle N-69. Lote E-90



### Visión

La visión de Metaltronic S.A. es ser líder a nivel internacional en la fabricación y ensamble de autopartes metálicas, mediante alianzas estratégicas con empresas de calidad internacional,

contando con personal capacitado y emprendedor, participando en negocios que maximicen el valor de la empresa.

### **Misión**

Metaltronic S.A. es una empresa industrial metalmecánica que tiene como misión fundamental la producción, ensamblaje y entrega JIT de componentes para vehículos, bajo estándares de calidad y óptimas condiciones competitivas, con el respaldo de un grupo humano especializado.

### **Política de calidad**

Cumplir con los requisitos y expectativas de nuestros clientes, a través de la entrega de partes estampadas y conjuntos armados de calidad, mediante la mejora continua de nuestros procesos, contando para ello con gente capacitada y comprometida con el desarrollo de la organización

### **Estrategias**

- Aumentar la rentabilidad sobre ventas y sobre la inversión
- Fortalecer la confianza de nuestros clientes en la calidad de nuestra empresa
- Diversificar nuestros productos y nuestros mercados
- Aumentar continuamente la satisfacción del personal

### **Calidad**

- Incrementar continuamente la satisfacción de nuestros clientes (calificaciones de satisfacción clientes).
- Incrementar las sugerencias de mejora en nuestra organización (número de sugerencias presentadas en el periodo).
- Difundir la cultura de calidad en toda la organización (aceptación a la primera vez).

## **2. ALTERNATIVAS DE FINANCIAMIENTO DISPONIBLES EN EL PAÍS.**

### **2.1 Financiamiento tradicional.**

#### **2.1.1 Conceptualización, importancia e impacto.**

El financiamiento es el conjunto de recursos monetarios que son destinados para llevar a cabo una determinada actividad o proyecto económico.

Estos recursos financieros corresponden a sumas de dinero que llegan a las empresas a través de un préstamo y sirven para complementar los recursos propios.

En financiamiento se clasifica en:

Según el plazo de vencimiento

- Financiamiento a corto plazo: inferior a un año
- Financiamiento a largo plazo: mayor a un año

Según su procedencia:

- Interna: fondos que la empresa produce a través de su actividad y que se re invierte en la propia empresa.
- Externa: Proviene de inversionistas, socios, o acreedores-

Según los propietarios

- Ajenos: forman parte del pasivo exigible y deberán devolverse en la fecha de vencimiento.
- Propios: no tienen fecha de vencimiento.

Las fuentes tradicionales de financiamiento corresponden a las adquiridas mediante capital accionario y vía deuda como la realizada mediante los Bancos, y los plazos establecidos para financiar los recursos son de corto y largo plazo una vez que se demuestre existencia de flujos de caja y garantías reales del negocio o socios. Los tipos de activos que se financian son cuentas por cobrar, inventarios, equipos y terrenos.

En el Ecuador, cada vez más empresas utilizan este servicio para financiar sus operaciones.

El Gobierno Nacional de septiembre 2007 a octubre 2008 implementó una política de reducción de tasas activas máximas y han permanecido estables a excepción de los segmentos de consumo, microcrédito minorista y microcrédito de acumulación simple que sufrieron una reducción.

**Tabla No. 4: Tasas máximas de los segmentos de crédito**

Segmento	Tasa Activa Efectiva Máxima				Tasa Referencial		Diferencia Sep 07 - May 13	
	sep-07	jul-09	feb-10	may-11	sep-07	may-13	Máxima	Ref.
Productivo Corporativo	14.03	9.33	9.33	9.33	10.82	8.17	- 4.70	- 2.65
Productivo Empresarial (1)	n.d.	10.21	10.21	10.21	n.d.	9.53	-	-
Productivo PYMES	20.11	11.83	11.83	11.83	14.17	11.20	- 8.28	- 2.97
Consumo (2)	24.56	18.92	16.30	16.30	17.82	15.91	- 8.26	- 1.91
Consumo Minorista (2)	37.27	-	-	-	25.92	-	-	-
Vivienda	14.77	11.33	11.33	11.33	11.50	10.64	- 3.44	- 0.86
Microcrédito Minorista (3)	45.93	33.90	33.90	30.50	40.69	28.82	- 15.43	- 11.87
Microcrédito Acum. Simple (4)	43.85	33.30	33.30	27.50	31.41	25.20	- 16.35	- 6.21
Microcrédito Acum. Ampliada	30.30	25.50	25.50	25.50	23.06	22.44	- 4.80	- 0.62

(1) Segmento creado a partir del 18 junio 2009.

(2) Segmento unificado con el segmento Consumo Minorista a partir del 18 junio 2009

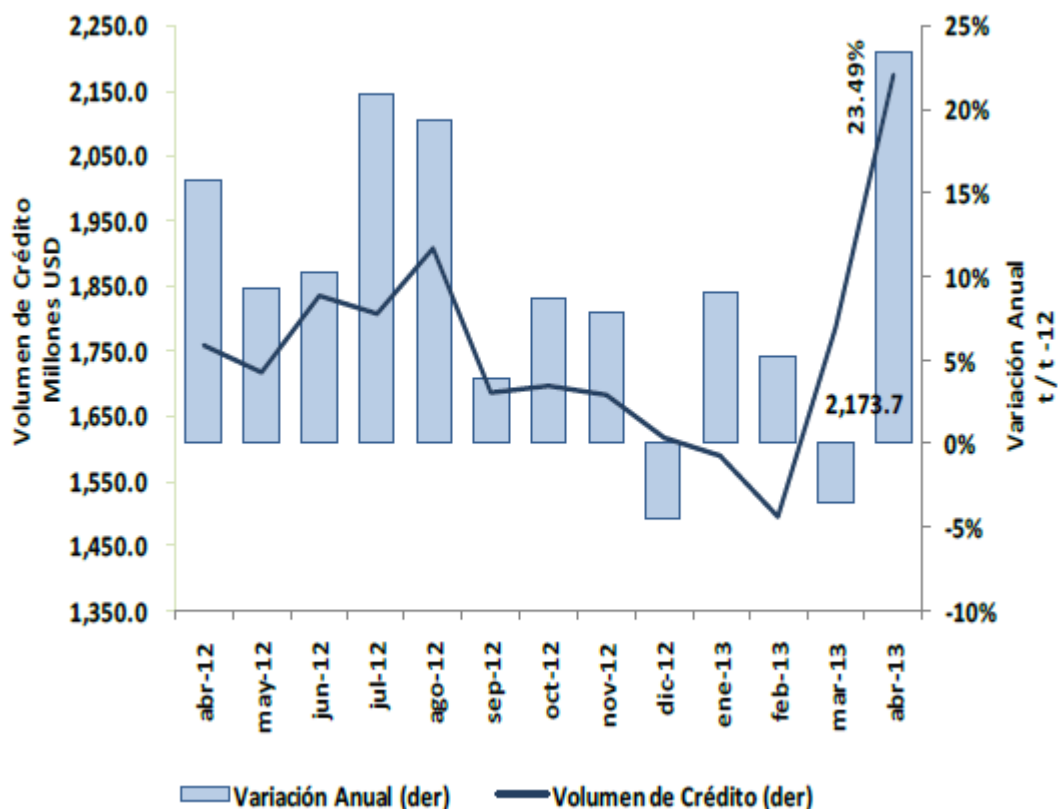
(3) Cambio en los rangos de crédito paso de < USD 600 a < USD 3 mil en junio 2009

(4) Cambio en los rangos de crédito paso de > USD 600 & < USD 8.5 mil a > USD 3 mil & < USD 10 mil en junio 2009

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013, Abril). Gestión de la liquidez del sistema financiero. Dirección de estadística económica.

Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/publicaciones-de-banca-central3>

El 18 de Junio los rangos de créditos establecidos para los segmentos de Microcréditos se modifican y la denominación de los segmentos conocidos como Comerciales pasaron a llamarse Productivos, Consumo Mayorista y Minorista se unifican y se llaman Consumo y además se crea un nuevo Segmento llamado Productivo Empresarial.

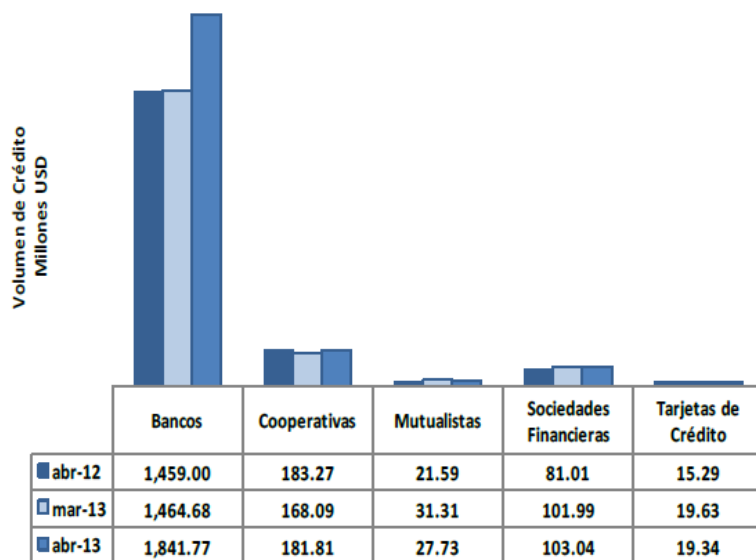


**Gráfico No. 30: Volumen de crédito y variación anual**

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013, Abril). Gestión de la liquidez del sistema financiero. Dirección de estadística económica.  
 Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/publicaciones-de-banca-central3>

El volumen de crédito concedido por instituciones financieras privadas para el mes de abril de 2013 fue de USD 2,173.7 millones, que equivale a una variación de 23.49%, siendo este mes el de mayor crecimiento a nivel de crédito.

Comparado con el mes de abril del año 2012, muestra un crecimiento de USD 413.53 millones en volumen de crédito de pasar de USD 1,760.29 a USD 2,173.70 millones, tal como lo muestra el gráfico No. 30.



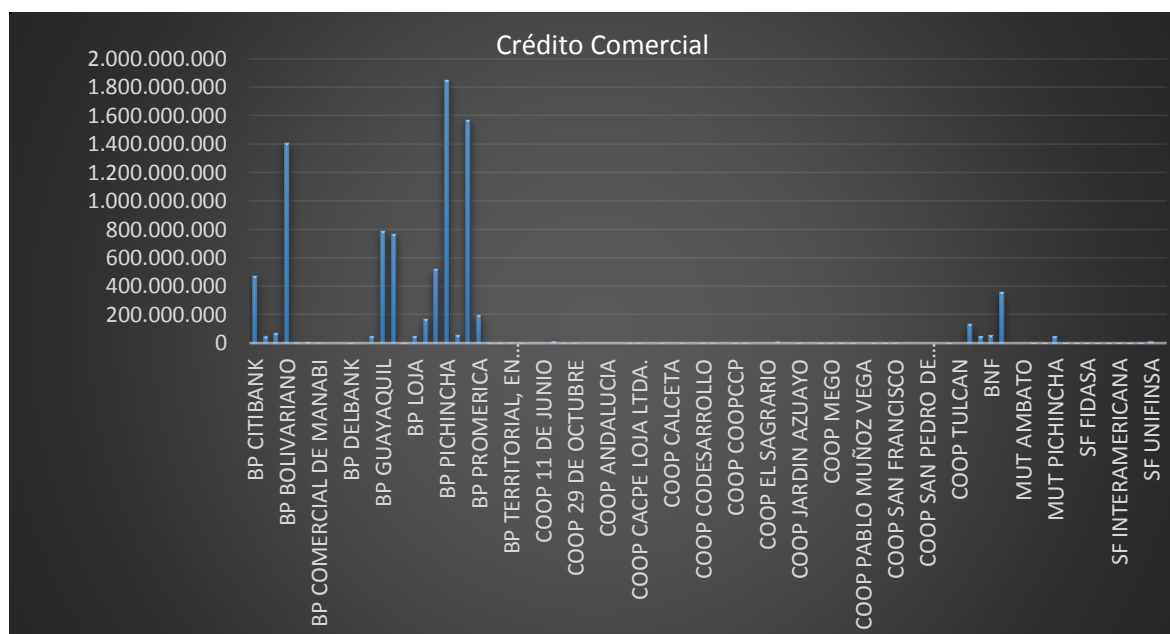
Fuente: Banco Central del Ecuador (BCE).

### Gráfico No. 31: Volumen de crédito por subsistemas financieros

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013, Abril). Gestión de la liquidez del sistema financiero. Dirección de estadística económica.

Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/publicaciones-de-banca-central3>

Las instituciones financieras como los bancos son las empresas que más crédito han otorgado durante el mes de abril de 2013, USD 1,841.77 millones, seguido por las Cooperativas con un USD 181.81 millones, Mutualistas USD 27.73 millones, Sociedades Financieras USD 103.04 millones y Tarjetas de crédito USD 19.34 millones, comparado con el mes de abril de año 2012 se evidencia un crecimiento considerable, lo que indica que en el Ecuador cada vez se incrementa el nivel de endeudamiento.



**Gráfico No. 32: Crédito Comercial otorgado por Instituciones Financieras de enero a diciembre 2012**

Fuente: Adaptado de la Superintendencia de Bancos y Seguros. (2013). Sistema Financiero / Volúmen de crédito. Recuperado de [http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=39&vp\\_tip=2&vp\\_buscr=41](http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=39&vp_tip=2&vp_buscr=41).

Elaborado por: El autor

Dentro de las siete Instituciones Financieras con mayor crédito comercial otorgado durante el año 2012 se encuentran:

No.	INSTITUCIÓN	MONTO USD
1	BP PICHINCHA	1,855,483,747
2	BP PRODUBANCO	1,574,981,720
3	BP BOLIVARIANO	1,408,571,073
4	BP GUAYAQUIL	793,968,731
5	INTERNACIONAL	770,658,602
6	BANCO PACIFICO	521,868,767
7	BP CITIBANK	475,298,661

Siendo el Banco Pichincha el de mayor financiamiento otorgado, seguido por Produbanco, Bolivariano, Guayaquil, Internacional, Pacífico y Citibank, las demás Instituciones se encuentran bajo los 300,000,000. (Ver anexo No.1).



**Gráfico No. 33: Crédito de consumo otorgado por Instituciones Financieras de enero a diciembre 2012**

Fuente: Adaptado de la Superintendencia de Bancos y Seguros. (2013). Sistema Financiero / Volúmen de crédito. Recuperado de [http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=39&vp\\_tip=2&vp\\_buscr=41](http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=39&vp_tip=2&vp_buscr=41).

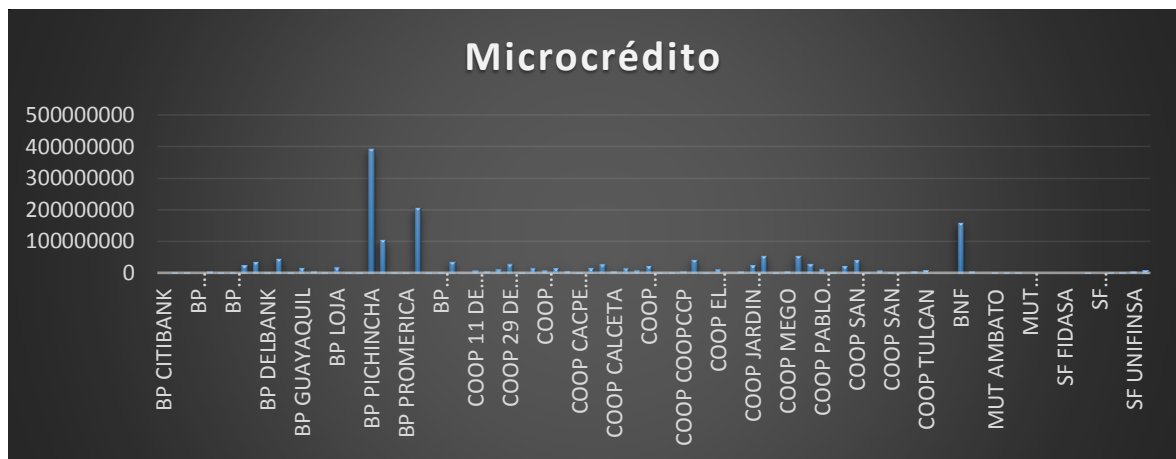
Elaborado por: El autor

Las Instituciones con mayor crédito de consumo otorgado de enero a diciembre 2012 se detallan continuación:

No.	INSTITUCIONES	Monto
1	BP GUAYAQUIL	415,059,580
2	BP PICHINCHA	367,252,379
3	BP PRODUBANCO	161,902,372
4	COOP JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	136,017,771
5	BP AUSTRO	122,066,505
6	BP GENERAL RUMIÑAHUI	91,756,616
7	COOP JARDIN AZUAYO	81,913,822

Ubicándose en primer lugar el Banco de Guayaquil con un total de USD 415,059,580, seguido del Banco Pichincha con USD 367,252,379, Produbanco USD 161,902,372, las demás Instituciones se ubican bajo los USD 125,000,000. (Ver Anexo No. 2)





**Gráfico No. 34: Microcrédito otorgado por Instituciones Financieras de enero a diciembre 2012**

Fuente: Adaptado de la Superintendencia de Bancos y Seguros. (2013). Sistema Financiero / Volúmen de crédito. Recuperado de [http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=39&vp\\_tip=2&vp\\_buscr=41](http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=39&vp_tip=2&vp_buscr=41).

Elaborado por: El autor

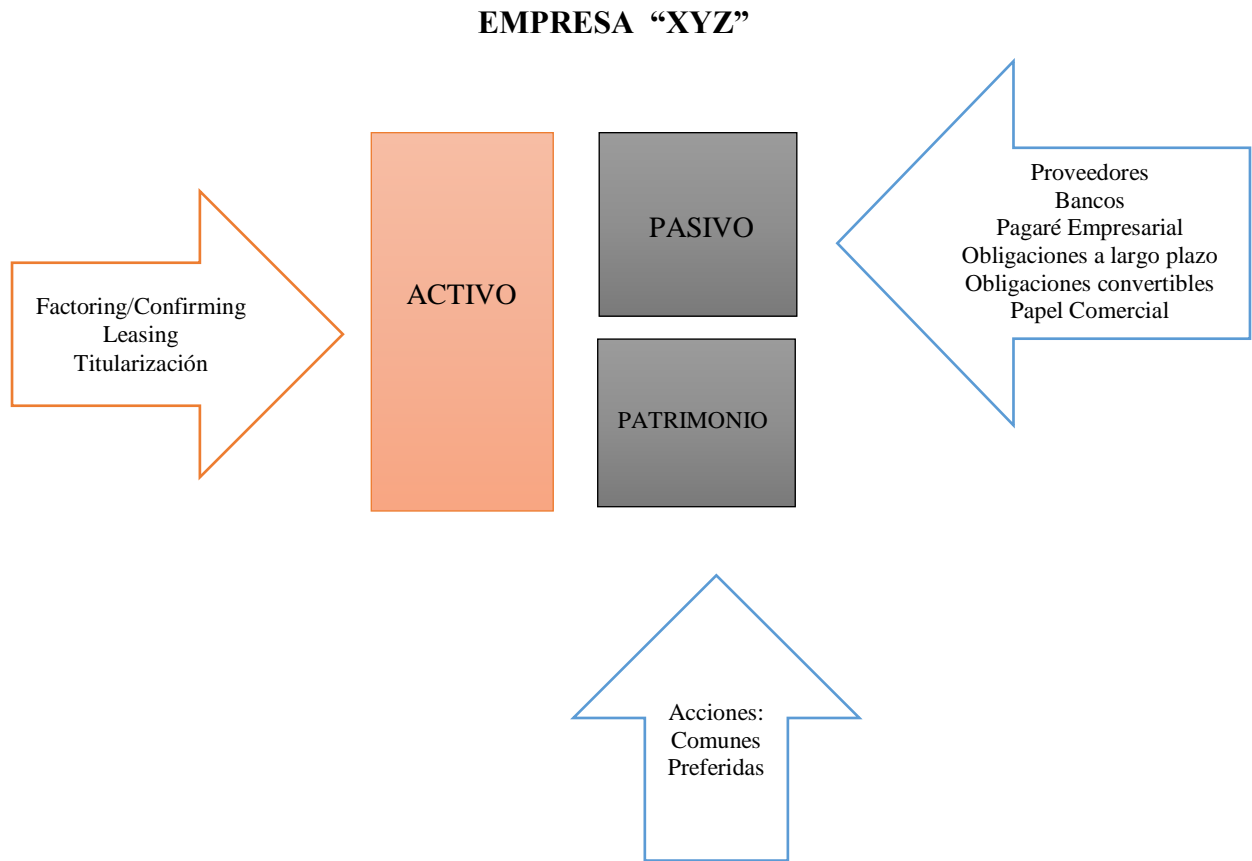
Banco Pichincha es la Institución de mayor microcrédito otorgado durante el año 2012, ocupando el segundo lugar Banco Solidario con USD 206,338,267, Banco Nacional de Fomento con USD 157,837,304, las demás Instituciones de ubican por debajo de los USD 103,000,000. (Ver Anexo No.3)

No.	INSTITUCIONES	Monto
1	BP PICHINCHA	392,242,320
2	BP SOLIDARIO	206,338,267
3	BNF	157,837,304
4	BP PROCREDIT	102,721,404
5	COOP MUSHUC RUNA LTDA.	54,711,135
6	COOP JUVENTUD ECUATORIANA PROGRESISTA	53,487,514
7	BP FINCA	45,819,583

## 2.2 Alternativas de financiamiento adicionales a la tradicional.

### 2.2.1 Conceptualización, importancia e impacto.

Las empresas tienen la posibilidad de utilizar alternativas de financiamiento para el funcionamiento de sus actividades, mediante el apalancamiento de activos, pasivos y patrimonio.



**Gráfico No. 35: Opciones de Financiamiento de una empresa**

Fuente: Adaptado de la Superintendencia de Compañías. (2012, Noviembre) Guía práctica de acceso al mercado de valores, p.07

### Mercado de valores

El mercado de valores permite a las compañías obtener recursos económicos en condiciones y oportunidad a fin de financiar actividades inherentes a su gestión.

Se lo denomina también mercado de capitales porque los fondos se documentan en títulos - valores, financia recursos a largo plazo, para el desarrollo productivo.

El mercado de valores se apela al ahorro y se les otorga una rentabilidad por orientar su dinero a inversiones productivas y no para consumo, este segmento de mercado financiero que canaliza el ahorro en forma directa.

Se negocian esencialmente bonos, acciones y obligaciones corporativas, estas negociaciones de valores se lo realizan en condiciones igualitarias tanto para el oferente como para el demandante y se lo hace en forma abierta al público.

El mercado de valores está compuesto por los siguientes segmentos

PUBLICO	PRIVADO	PRIMARIO	SECUNDARIO
<ul style="list-style-type: none"> <li>Negociaciones que se realizan con intermediación de una casa de valores</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Negociaciones que se realizan entre el comprador y vendedor sin intermediación.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Se realiza la primera venta o colocación de valor que hace el emisor con la finalidad de obtener directamente el recurso</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Negociaciones posteriores al primera colocación.</li> </ul>

Fuente: Adaptado de la Superintendencia de Compañías. (2012, Noviembre) Guía práctica de acceso al mercado de valores, p.08- 21  
Elaborado por: Katherine Santillán

El mercado de valores se rige bajo el control de Consejo Nacional de Valores, Superintendencia de Compañías y La Bolsa de Valores.

## Participantes del Mercado de valores.

<b>EMISORES</b>	Cías. Públicas, privadas o instituciones del sector público.
<ul style="list-style-type: none"> <li>•Financian actividades mediante la emisión y colocación de valores</li> </ul>	
<b>INVERSIONISTAS</b>	Personas naturales o jurídicas
<ul style="list-style-type: none"> <li>•Disponen de recursos económicos y los destina a la compra de valores.</li> <li>•Logran rentabilidad en función al riesgo adquirido.</li> </ul>	
<b>BOLSA DE VALORES</b>	Corporaciones civiles sin fines de lucro.
<ul style="list-style-type: none"> <li>•Brindan servicios y mecanismos para negociación de valores.</li> </ul>	
<b>CASA DE VALORES</b>	Cías. Anónimas autorizadas.
<ul style="list-style-type: none"> <li>•Intermediación de valores, asesoran en materia de inversiones.</li> </ul>	
<b>DEPOSITO CENTRALIZADO DE COMPENSACION Y LIQUIDACION DE VALORES</b>	Cías. Anónimas que se encarga de proveer servicios de depósito, custodia, conservación, liquidación y registro de transferencia de valores.
<ul style="list-style-type: none"> <li>•Opera como cámara de compensación.</li> </ul>	
<b>CALIFICADORAS DE RIESGO</b>	Cías. Anónimas o de Responsabilidad Limitada, independientes.
<ul style="list-style-type: none"> <li>•Tiene por objeto la calificación de emisión de valores.</li> </ul>	
<b>ADMINISTRADORAS DE FONDOS Y FIDEICOMISOS.</b>	Compañías Anónimas
<ul style="list-style-type: none"> <li>•Administran fondos de inversión y negocios fiduciarios.</li> </ul>	

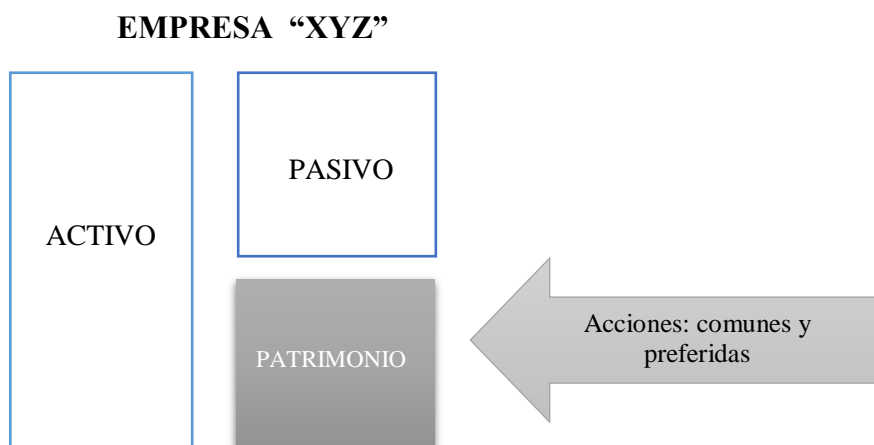
## Mecanismos de financiamiento que ofrece el mercado de valores



Fuente: Adaptado de la Superintendencia de Compañías. (2012, Noviembre) Guía práctica de acceso al mercado de valores, p.08- 21

Elaborado por: Katherine Santillán

## Oferta Pública de Acciones (Emisión de acciones)



Método más seguro para efectuar inversiones y captar recursos que promueven la realización de proyectos productivos, además permite fortalecer patrimonialmente a las empresas a través del mercado de valores.

Las acciones que se pueden emitir son:

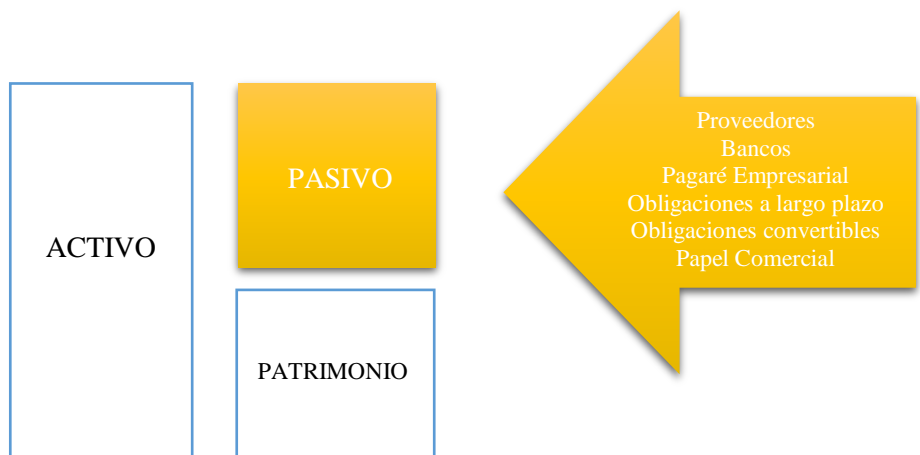
**Acciones comunes:** Otorgan derechos económicos, es decir los inversionistas reciben dividendos cuando los hayan y derechos políticos que incluye participación y voto en las juntas de accionistas.

**Acciones preferentes:** Dan derechos económicos que se traduce en el pago de un dividendo fijo con preferencia sobre los accionistas comunes y tienen preferencia si la compañía quiebra o se liquida, el inversionista no podrá participar ni votar en la junta de accionistas.

Esta oferta pública primaria lo pueden realizar las sociedades anónimas y de economía mixta que se funden mediante constitución sucesiva o suscripción pública de acciones y las que realicen aumentos de capital por suscripción pública.

### Emisión de obligaciones

#### EMPRESA “XYZ”



Es utilizado para financiar capital de trabajo, re-estructurar pasivos o llevar a cabo proyectos de inversión a costos menores y plazos mayores de los que provienen los préstamos bancarios.

Las empresas privadas y organismos seccionales emiten valores representativos de deuda (obligaciones) a un interés y plazo determinado amparados con garantía.

Al emitir estas obligaciones, se pueden re-estructurar los pasivos a corto plazo emitiendo deuda a largo plazo, con lo que se mejora el liquidez de una empresa emisora, además se reduce los costos financieros ya que la tasa utilizada por la bolsa de valores es más competitiva que los préstamos bancarios.

El inversionista se beneficia de un retorno mucho mayor al ofrecido por la banca tradicional.

Los costos no financieros de los procesos de emisión, en promedio fluctúan entre el 0.73% y 3.28% del monto colocado de la emisión; mientras que el costo financiero por emisión de obligaciones de encuentran en 6.5% y 8.25% anual.

### **Ventajas del mercado de valores**

- Genera flujo permanente para el financiamiento a mediano y largo plazo.
- Se Obtiene costos de financiamiento competitivos.
- Financia capital de trabajo
- Reestructura pasivos
- Promueve la imagen corporativa de los emisores
- Estructura los títulos valores que ofrece al público en función del monto y plazo acorde a sus necesidades de flujo y considerando las exigencias del mercado.

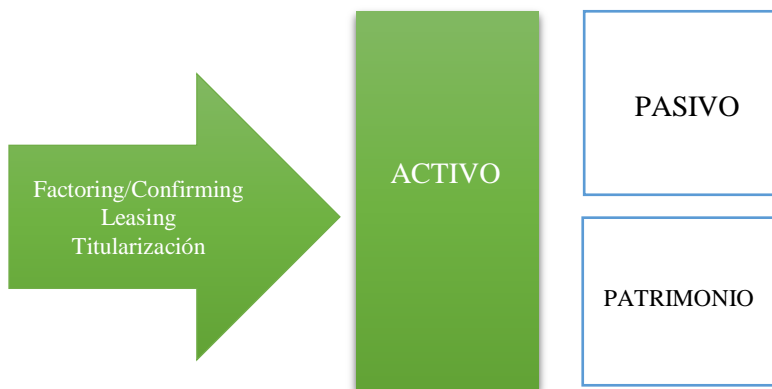
En el Ecuador la mayoría de empresas pequeñas y medianas están constituidas por un patrimonio familiar, motivo por el cual son muy sigilosos y cuidadosos y no permiten formar parte de este, a inversionistas externos, es decir, que esté fuera del núcleo familiar.

Estas empresas optan por adquirir financiamiento con instituciones financieras y preñar sus activos.

La empresa General Motors - Omnibus BB Transportes, realizó un levantamiento de información con todos los proveedores de partes automotrices para promover la utilización de esta herramienta como alternativa adicional de financiamiento, pero no generó resultados ya que la mayoría de ellas son empresas familiares.

## TITULARIZACIÓN

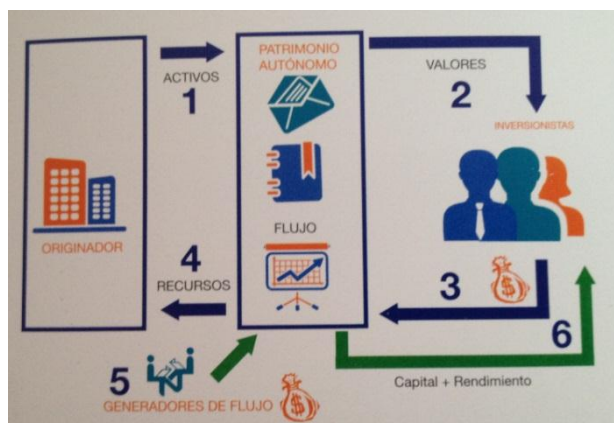
### EMPRESA “XYZ”



Es una alternativa de financiamiento que permite transformar los activos de poca rotación, lenta o nula en valores negociables en el mercado de valores para obtener liquidez en condiciones competitivas.

Es necesario la utilización del fideicomiso mercantil y la participación de las administradoras de fondos y fideicomisos para que se permita la emisión de valores con cargo a un patrimonio autónomo, estos deben tener capacidad de generar flujos futuros de fondos con los cuales se pagará el capital y el rendimiento de valores emitidos.





**Gráfico No. 36: Esquema del proceso de Titularización**

(Superintendencia de Compañías, 2012), La Titularización.

### ¿Cómo funciona la Titularización?

1. El originador transfiere a un patrimonio autónomo sus activos que existen o se espera que exista, utilizando el fideicomiso mercantil.
2. La Administración de fondos y Fideicomisos emite valores con cargo a este patrimonio, que pueden ser de contenido crediticio, de participación o mixtos a fin de que sean negociados en el mercado de valores.
3. Los inversionistas adquieren estos, a través de las casas de valores.
4. El patrimonio cumple el propósito para el cual fue constituido y entrega los recursos levantados al originador.
5. Los generadores de flujos entregan los recursos al patrimonio autónomo.
6. El patrimonio autónomo con los recursos provenientes de las fuentes de repago devuelven a los inversionistas su capital invertido más un rendimiento.

## El Confirming

La compra de facturas surge en el país a inicios de los 90, pero las empresas dedicadas a esta actividad casi desaparecieron luego del Feriado Bancario.

El Confirming es una herramienta de financiamiento que consiste en negociar los pagos de una empresa a sus proveedores, ofreciéndoles a estos la posibilidad de cobrar las facturas con anterioridad a la fecha de vencimiento, para lo cual los proveedores deberán pagar una tasa de interés por los días anticipados al vencimiento de las facturas.

Es una línea de financiamiento de capital de trabajo para proveedores y obtener liquidez inmediata.

No se debe confundir el Confirming, con los "pagos confirmados" o "pagos domiciliados". El Confirming equivale a un pago certificado, con la diferencia de que aquí el banco avala el pago al proveedor. De hecho, **es un factoring inverso ya que lo inicia el cliente y no el proveedor**. En consecuencia, en inglés este servicio se llama *Reverse Factoring*.

Esta herramienta permite optimizar tiempo, estandarizar procesos y reducir significativamente sus costes operativos.

Actualmente las empresas dedicadas a esta actividad aportan entre un 1.5% y un 2% al Producto Interno Bruto según datos de la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones (Corpei).

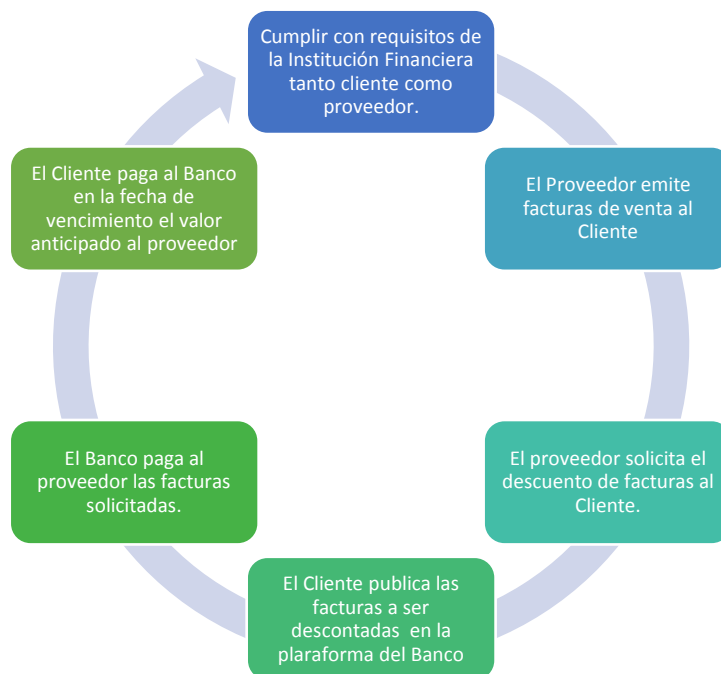
Entidades Financieras como el Banco de Guayaquil utilizan esta herramienta para financiar y desarrollar a la pequeña y mediana empresa.

Este banco trabaja con alrededor de 400 grupos empresariales que suman alrededor de 1200 empresas.

El año pasado se movieron USD 50 millones por la compra de facturas y entre los sectores que más utilizan este servicios son: Agrícola, manufacturero, camaronero, de bienes y servicios.

### Beneficios para los proveedores

- Disminuye sus cuentas por cobrar
- Optimiza su flujo de caja
- Disminuye su carga financiera
- Amplía límites de crédito comerciales para aumentar las ventas
- Incrementa el efectivo y aumenta su liquidez
- Obtener un financiamiento de manera inmediata.



### Gráfico No. 37: Esquema del proceso de Confirming

(Santillán, Katherine, 2012). Esquema del proceso de Confirming.

## Cómo funciona el Confirming?

A continuación se detalla el funcionamiento del Confirming, utilizado por los proveedores de General Motors y el Banco de Guayaquil, Institución Financiera con la que se tiene contratada el servicio.

1. El cliente debe contar con un espaldarazo financiero alto, que garantice al Banco el pago anticipado que realizará a sus proveedores.
2. El cliente solicita el servicio al Banco y se inscribe aceptando las condiciones y acuerdos que la Institución Financiera mantiene.
3. El proveedor debe aperturar una cuenta corriente en la Institución con la que se va a solicitar los servicios del Confirming.
4. El proveedor emite las facturas de venta a cliente.

**LA EMPRESA, S. A. DE C. V.**  
**ACTIVIDADES DE ASESORAMIENTO EMPRESARIAL**  
 Departamento de San Salvador • El Salvador • Centroamérica  
 Teléfono: (503) 2222-1111 • Fax: (503) 2222-1111

**FACTURA**  
**N° 0001**  
 REGISTRO N° 100001-1  
 NIT: 0614-290209-000-0

Cliente: XXXXXXXXXX  
 Dirección: XXXXXXXXXXXX

Fecha: XXXXXXXXXX  
 NIT: XXXXXXXXXXXX  
 Condiciones de Pago: \_\_\_\_\_

CANTIDAD	DESCRIPCION	PRECIO UNITARIO	VENTAS EXENTAS	VENTAS AFECTAS
XXXXX	XXXXXXXXXXXX	XXXXX	XXXXX	XXXXXX
ENTREGADO POR		RECIBIDO POR		
NOMBRE: _____		NOMBRE: _____		XXXXX
DUE: _____		DUE: _____		XXXXX
FIRMA: _____		FIRMA: _____		XXX
OBSERVACIONES: _____		(-) Retención		XXX
CANCELADO: _____		Venta Total		XXXXX

IMPRESOS SALVADOREÑOS - NIT: 0614-311209-001-1  
 Reg. N° 00001-1 • Calle Principal N° 1, San Salvador • Teléfax: 2222-2223  
 Autorización Imprenta N° 001 - D.G.I.I. de Fecha: 31/12/2008

Fecha de Impresión: 01/01/2009  
 Recolección N°  
 Serie

ORIGINAL: Emisor (blanco)  
 DUPLICADO: Cliente (anverso)

5. El proveedor solicita el pago anticipado de las mismas al Cliente mediante correo electrónico.
6. El cliente publica las facturas solicitadas por el proveedor en el portal del Banco.

**BANCO DE GUAYAQUIL**  
MULTIBANCO

Olvidá su clave    Contactenos    sábado, 21 de septiembre de 2013

Login  
clave

Entrar

**Bienvenidos al Portal de Confirming**

Banco Guayaquil de Ecuador - Todos los derechos reservados 2010 - www.bancoguayaquil.com

Exportar a Excel..

Nº:1 Monto-Total:\$178.453,04

Monto-Página:\$178.453,04

NºFilas 5

Ordenar fecha creación

Num. Docum.	Proveedor	Fecha Emision	Dias Plazo	Fecha Vencimiento	Valor Documento US\$ Dolares	Descripcion	Fecha Creacion	Elimina	Empresa
1001000015887	METALTRONIC SA	17/07/2013	27	15/08/2013	178.453,04		17/07/2013 16:50:27	<input type="checkbox"/>	OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A

7. El proveedor endosa las facturas a favor del Banco y las envía al Banco.

8. El proveedor a través del portal del Banco aprueba el pago anticipado.

**BANCO DE GUAYAQUIL**  
MULTIBANCO

Revalidar    Salir    Cambiar su clave    Contactenos    sábado, 21 de septiembre de 2013

**Documentos Gestionados**

Proveedor: METALTRONIC SA    R.U.C.: 1790090302001

Fecha Desde: 01/01/2010    Fecha Hasta: 01/01/2014    (Fecha de Negociación)

Monto Desde: 0    Monto Hasta: 0    (Monto a Recibir)

Factoring N°: 0    N° Documento:    Tipo Cuenta: Todos

Forma de Pago: Todos    Estado: Todos   

Exportar a Excel..    [Búsqueda realizada por Proveedor]

Nº:81    Monto-Total:\$16.594.504,26    Monto-Página:\$2.874.277,92    NºFilas 10    Orc

Nro	Proveedor	Forma Pago	Fecha Creacion	Fecha Negociacion	Fecha Pago	Monto Recibir	Estad
62359	METALTRONIC SA	Cargo en cuenta,	28/08/2013	30/08/2013		407.764,64	Aprobado
61892	METALTRONIC SA	Cargo en cuenta,	20/08/2013	22/08/2013		125.065,04	Aprobado
61568	METALTRONIC SA	Cargo en cuenta,	13/08/2013	15/08/2013		121.638,59	Aprobado
60819	METALTRONIC SA	Cargo en cuenta,	29/07/2013	31/07/2013		783.475,20	Aprobado
60223	METALTRONIC SA	Cargo en cuenta,	17/07/2013	19/07/2013		177.255,17	Aprobado
59436	METALTRONIC SA	Cargo en cuenta,	28/06/2013	02/07/2013		366.055,88	Aprobado
58023	METALTRONIC SA	Cargo en cuenta,	31/05/2013	04/06/2013		67.790,37	Aprobado
57905	METALTRONIC SA	Cargo en cuenta,	29/05/2013	31/05/2013		11.477,55	Aprobado
57600	METALTRONIC SA	Cargo en cuenta,	23/05/2013	28/05/2013		758.013,48	Aprobado
57222	METALTRONIC SA	Cargo en cuenta,	17/05/2013	21/05/2013		55.742,00	Aprobado

9. El Banco procede a transferir el valor solicitado en la cuenta el proveedor, descontado la tasa de interés vigente, calculada por lo días de adelanto al fecha de vencimiento.

**BANCO DE GUAYAQUIL**  
MULTIBANCO

Revalidar Salir Cambiar su clave Contactenos sábado, 21 de septiembre de 2013

### Resumen de Facturas enviadas a Pagos a Terceros

Empresa: OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A.  
Proveedor: METALTRONIC SA R.U.C.: 1790090302001

Exportar a Excel... ☒ [Búsqueda realizada por Filtro]  
Nº: 2 0,00 Monto-Página: \$204.895,35 N°Filas: 20 Ordenar Factura

Nombre GE	Factura	Fecha-Vcto	Monto Original	Proveedor
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	10010008726	02/08/2010 0:00:00	149500,11	METALTRONIC S.A.
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	1001000014407	08/02/2013 0:00:00	55395,24	METALTRONIC S.A.

10. Una vez que se cumpla la fecha de vencimiento de las facturas del proveedor, el Banco procede a debitar de la cuenta del Cliente el valor total de la factura descontada.

**BANCO DE GUAYAQUIL**  
MULTIBANCO

Revalidar Salir Cambiar su clave Contactenos sábado, 21 de septiembre de 2013

### Resumen de Facturas Por Vencer

Empresa: OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A.  
Proveedor: Seleccione el Proveedor R.U.C.: 0  
Periodo: Desde Enero 2010 Hasta Septiembre 2013

Exportar a Excel... ☒ [Búsqueda realizada por Filtro]  
Nº: 967 Monto-Total: \$5.886,01 Monto-Página: \$0,00 N°Filas: 20 Ordenar

Nombre GE	Nombre Proveedor	Documento	Factura	Fecha-Conc	Fecha-Vcto	Fecha-Canc	Fecha Prórroga	Monto Original	Saldo
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	FERPLAIM CIA LTDA	61390	1001000001387	20130813	20130924	0	0	2504,70	2504,70
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	CEVALLOS ESCOBAR CRISTINA ELIZABETH	61875	1001000001218	20130821	20130924	0	0	9312,38	9312,38
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	FERPLAIM CIA LTDA	61870	1001000001403	20130821	20130924	0	0	5009,40	5009,40
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	FERPLAIM CIA LTDA	61870	1001000001391	20130821	20130924	0	0	5009,40	5009,40
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	FERPLAIM CIA LTDA	61870	1001000001389	20130821	20130924	0	0	5009,40	5009,40
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	FERPLAIM CIA LTDA	62084	1001000001418	20130826	20130924	0	0	5009,40	5009,40
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	FERPLAIM CIA LTDA	62084	1001000001397	20130826	20130924	0	0	2504,70	2504,70
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	METALTRONIC S.A	61568	1001000016063	20130815	20130924	0	0	122861,75	122861,75
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	RAMIREZ LARCO MARCO FERNANDO	61519	2001000000432	20130815	20130924	0	0	5886,01	5886,01
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	FERPLAIM CIA LTDA	62084	1001000001415	20130826	20130923	0	0	5084,01	5084,01
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	METALTRONIC S.A	61892	1001000016083	20130822	20130916	0	0	84598,31	84598,31
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	PROVEEDORA DE EQUIPOS Y COMUNICACIONES V	62601	2001000001073	20130902	20130910	0	0	3462,03	3462,03
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	METALTRONIC S.A	62359	1001000016133	20130830	20130909	0	0	187556,05	187556,05
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	METALTRONIC S.A	62359	1001000016132	20130830	20130909	0	0	221222,58	221222,58
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	FERPLAIM CIA LTDA	61012	1001000001357	20130805	20130903	0	0	2504,70	2504,70
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	EXTERNAL S.A.	61234	1001000018084	20130809	20130903	0	0	385,44	385,44
OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A	EXTERNAL S.A.	61234	1001000018115	20130809	20130903	0	0	11,00	11,00

Alrededor de 25 proveedores de General Motors –Omnibus BB Transportes utilizan esta herramienta de manera continua y constate, y GM-OBB tiene como objetivo fomentar el flujo de efectivo de sus proveedores, buscando siempre en el mercado las mejores alternativas y herramientas con tasas competitivas como el Confirming, para facilitar los recursos a los proveedores.

### **3. EL CONFIRMING COMO HERRAMIENTA DE FINANCIAMIENTO APLICADO A LAS EMPRESAS AUTOPARTISTAS PROVEEDORAS DE GENERAL MOTORS OMNIBUS BB TRANSPORTES (DESARROLLO DE LA PROPUESTA)**

#### **3.1 Análisis de la accesibilidad de la herramienta “*Confirming*” como alternativa de financiamiento para empresas autopartistas.**

##### **3.1.1 Accesibilidad al asesoramiento.**

La gestión de asesoramiento, se basa fundamentalmente en desarrollar estrategias centradas en el cliente, su función es recopilar la mayor cantidad de información posible sobre conocimiento que tienen los clientes de los productos y transmitir de forma eficiente las ventajas de la oferta. Es decir, las empresas se encargan de dar a conocer los efectos y las herramientas que brinda el mercado mediante seminarios, capacitaciones, reuniones; para que el cliente los ponga en práctica y utilice esta información bajo los términos y condiciones legales que ayudará a su empresa a mejorar su desarrollo.

En el Ecuador existen varias empresas y alternativas de asesoramiento a las cuales se puede acudir a solicitar información, incluso los ejecutivos de las Instituciones Financieras son quienes asesoran sobre el funcionamiento de sus productos, el tiempo de implementación y requisitos.



Superintendencia de Compañías: Es el ente controlador de las sociedades de capitales en el país y se ha caracterizado por ser una entidad de asesoría y apoyo al sector empresarial ecuatoriano.

Los cambios en la economía y las enseñanzas en épocas de crisis, ha servido para el desarrollo de propuestas y políticas como apoyo al sector productivo nacional.

Es así como la Superintendencia de Compañías encaminada al desarrollo del conocimiento empresarial, pone a disposición de los usuarios una serie de capacitaciones relacionados con alternativas de financiamiento.



Constituido desde el 11 de abril de 1906, es una Institución Financiera, cuya actividad es la intermediación monetaria realizado por la Banca Comercial

Es considerada la primera institución bancaria del Ecuador.

Banco Pichincha cuenta con asesores que brindan información acerca de sus productos y servicios.

Institución Financiera que inicia sus actividades el 20 de diciembre de 1923.



El 1984 la Financiera del Sur Finasur, adquiere la mayoría de acciones del Banco Guayaquil y a partir de esta fecha la nueva administración del Banco de Guayaquil aplica un enfoque moderno de la Banca y adquiere los equipos de computación más sofisticados, para poner en funcionamiento la Banca Corporativa, Personas de Inversiones y Tarjetas de crédito.

En 1997 el Banco Guayaquil se fusiona con el Banco Sociedad General y se convierte en uno de los Bancos más grandes del País.

Entre los productos que lanzó al mercado es el Banco del Barrio, una alianza estratégica entre los grandes emprendedores pequeños de negocios y es uno de los primeros bancos en lanzar la herramienta de Confirming como medida de aumentar la liquidez para los empresarios.



Constituido en la ciudad de Guayaquil el 19 de abril de 1979.

En 1991 se fusiona con la Financiera de Guayaquil y su operación duplica la capacidad operativa.

En el año 2001 se conforma el Grupo Financiero Bolivariano y los servicios financieros se extienden a proveer alternativas innovadoras para sus clientes, actualmente Banco Bolivariano mantiene niveles de calidad de activos, rentabilidad y liquidez y es otro de los Bancos que ofrece la herramienta de Confirming.



Produbanco es otra Institución Financiera que brinda la posibilidad de



utilizar el Confirming, está dedicada a brindar servicios financieros a sus clientes, satisfaciendo necesidades, generando rentabilidad a sus accionistas, fuentes de trabajo a sus colaboradores y apoyo a la comunidad.

Todas estas instituciones financieras, brindan capacitación a sus clientes sobre productos que mantienen en sus plataformas y cómo aplicarlas, así como el apoyo para la implementación de las mismas y servicio personalizado dependiendo de las necesidades.

Estas Instituciones Financieras, compiten entre sí con la finalidad de captar mayor cantidad de clientes ofreciendo cada vez mejores servicios y productos.

### **3.1.2 Accesibilidad de información**

La información es la clave del funcionamiento y adecuado manejo de actividades empresariales, pues a través de esta se comparte historias, experiencias, fracasos, pasos a seguir y mejora del desarrollo de actividades, sin embargo la carencia de esta o falta de interés por accederla, ha limitado a la mayoría de pequeñas y medianas empresas a trabajar de manera ágil y con alternativas diferentes a las utilizadas.

El boom de la informática y la innovación de la tecnología ha sido una gran aliada para publicar información, es así que muchas de las personas tienen acceso a esta desde la comodidad de su hogar o su trabajo, accediendo al internet.

Más de una empresa dispone de información de cómo utilizar la herramienta Confirming, su utilización y ventajas para su compañía, entre las empresas que brindan estos servicios, están básicamente las Instituciones Financieras y Superintendencia de Compañías.

Por ejemplo Banco Pichincha a través de su Página web: [www.pichincha.com](http://www.pichincha.com), brinda la opción de consultar información de servicios relaciones que esta empresa puede facilitar a sus clientes, es así que en la Banca Empresas, Financiamiento, podemos encontrar la herramienta de Factoring / Confirming, en la que se describe su utilización, características del producto y beneficios, además que cuentan con ejecutivos de cuenta que brindan información personalizada del uso de la misma.

**BANCO PICHINCHA**  
En confianza.

HOME CONOZCA SU BANCO BANCA PERSONAS **BANCA EMPRESAS** CONTACTENOS

Productos y Servicios:

- Banca Electrónica Empresas
- Desencriptador de Archivos
- Banca Pymes
- Cuenta corriente
- Cuenta de ahorros
- Inversiones
- Transferencias al Exterior
- Tarjeta de crédito
- Créditos
- Financiamiento**
- Comercio Exterior
- Cash Management
- Garantías bancarias

Buscador

**BANCA ELECTRONICA**  
PERSONAS

**FINANCIAMIENTO**

Home / Banca Empresas / Financiamiento

*Nos adaptamos a sus variadas exigencias financieras, entregándole las mejores herramientas para el desarrollo de su empresa.*

Nos adaptamos a sus variadas exigencias financieras, entregándole las mejores herramientas para el desarrollo de su empresa.

**Factoring**

Es un instrumento de financiamiento a corto plazo, que le permite obtener liquidez inmediata. Más Información

**Leasing**

Este producto permite a su empresa adquirir bienes de capital sin tener que desembolsar inmediatamente una suma importante de dinero. Más Información

Banco Pichincha

**BANCO PICHINCHA**  
En confianza.

HOME CONOZCA SU BANCO BANCA PERSONAS **BANCA EMPRESAS** CONTACTENOS

Productos Banca Empresas:

- Banca Electrónica Empresas
- Desencriptador de Archivos
- Banca Pymes
- Cuenta corriente
- Cuenta de ahorros
- Inversiones
- Transferencias al Exterior
- Tarjeta de crédito
- Créditos
- Financiamiento**
- Comercio Exterior
- Cash Management
- Garantías bancarias

Buscador

**BANCA ELECTRONICA**  
EMPRESAS

**FACTORIZING**

Home / Banca Empresas / Financiamiento / Factoring

*Es un instrumento de financiamiento a corto plazo, que le permite obtener liquidez inmediata a través de la cesión de sus cuentas por cobrar (facturas, letras, pagarés, efectos al cobro).*

De esta manera convierte sus ventas a corto plazo en ventas al contado, y delega además la gestión de cobranza y calificación de su cartera de clientes a una institución financiera líder en servicios.

**Características:**

- El monto mínimo de financiamiento es de \$ 100.000.
- La garantía puede ser personal o real (hipotecaria o prendaria), con recurso del cliente.
- El plazo mínimo es de 30 días, y el máximo es de 180 días.
- Se aplica la tasa de descuento vigente al momento del desembolso.

**Beneficios:**

- Convierte las cuentas por cobrar en efectivo.
- Permite obtener descuentos por pronto pago.
- Mejora el manejo de los inventarios.
- Incrementa las ventas del cliente ya que le permite ofrecer mejores condiciones de pago a sus compradores.
- Mejora los indicadores financieros del balance.
- Entrega apoyo en el análisis y clasificación de sus compradores.
- Entrega mayor formalidad a la cobranza.
- Opera con los costos más bajos del mercado.

**Gráfico No. 38 : Plataforma de Confirming de Banco Pichincha**

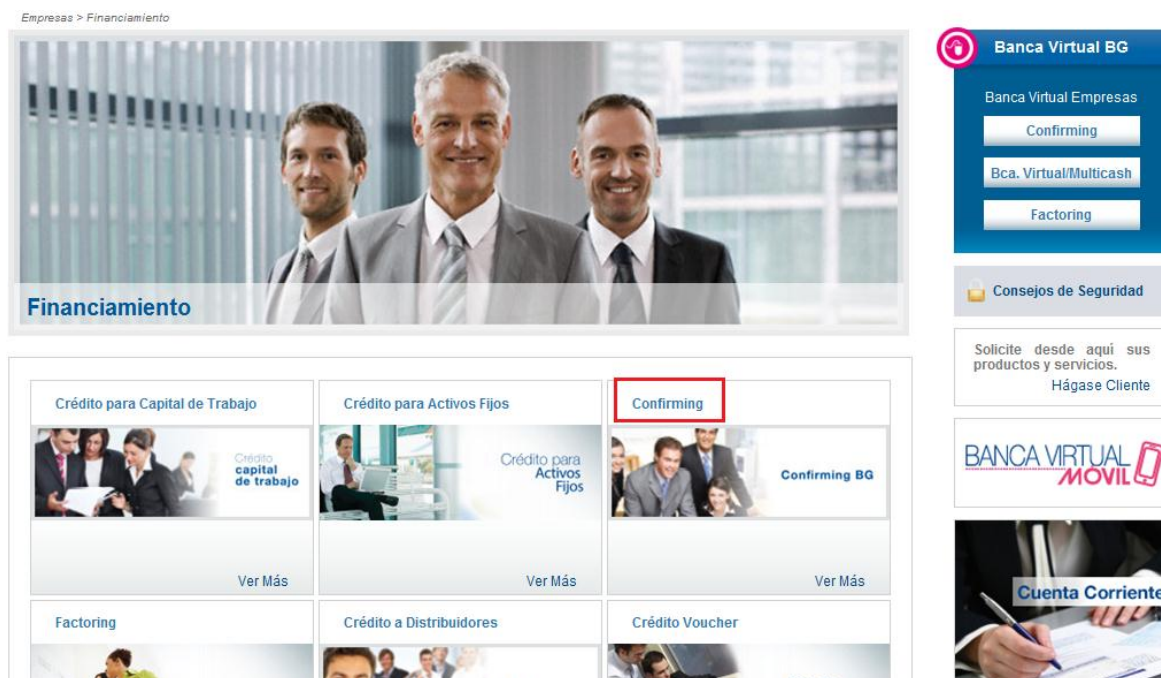
Fuente: Banco Pichincha. (2013). Financiamiento. Recuperado de <http://www.pichincha.com/Banca-Empresas/Pymes/Pichincha-Creditos/Descuento-de-Documentos-Valorados>

Banco de Guayaquil dentro de su gama de productos, dispone de esta herramienta denominada Confirming, brindando a sus clientes una alternativa de financiamiento, rápida, eficaz y oportuna.

A través de su página web [www.bankguay.com](http://www.bankguay.com), se puede acceder a este servicio y consultar información relevante para su utilización y aplicación.

Además de contar con información vía on line, cuenta con asesores de cuenta.

Actualmente Banco de Guayaquil trabaja con proveedores de GM-OBB, con este producto.



**Gráfico No. 39: Plataforma de Confirming Banco de Guayaquil**

Fuente: Banco Guayaquil. (2014). Financiamiento. Recuperado de <http://www.bancoguayaquil.com/responsive/empresas/financiamiento/confirming.html>

Produbanco y Bolivario también dispone de esta herramienta, ingresando a sus plataformas Sat en Bolivariano y Empresarial Produbanco, se accede a información detallada sobre el Confirming, de igual forma que las otras Instituciones cuenta con personal que brindan información sobre este servicio.



#### Gráfico No. 40: Plataforma de Confirming Banco Bolivariano

Fuente: Banco Bolivariano. (2014). Confirming. Recuperado de <http://www.bolivariano.com.ec/es/banca-de-empresas/sat-banca-de-empresas/Confirming/Confirming.html>

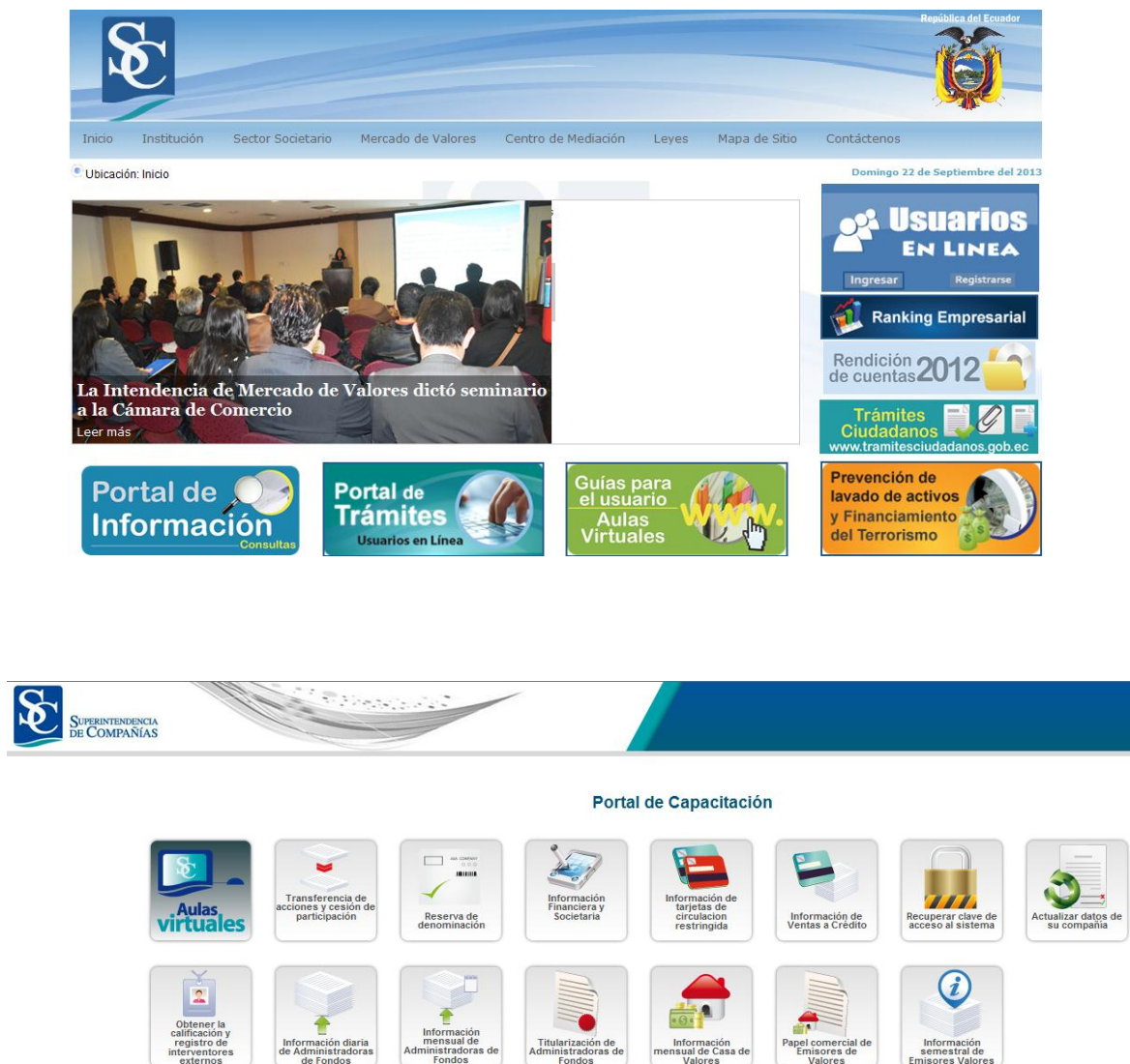
La Superintendencia de compañía presta el servicio de capacitación en línea a través de su plataforma denominada “Aulas Virtuales”, que permite el registro y capacitación gratuita para todas aquellas personas que estén comprometidas e interesadas por mejorar su conocimiento en alternativas de financiamiento.



La Superintendencia de Compañías busca fomentar el desarrollo empresarial productivo mediante estas capacitaciones.

Este acceso se lo puede realizar a través de la página web [www.supercias.gob.ec](http://www.supercias.gob.ec).

Para lo cual el usuario debe registrarse e inmediatamente procederá a seleccionar los cursos disponibles a seguir.



The screenshot displays the official website of the Superintendencia de Compañías (SC) of Ecuador. The header includes the SC logo, the text 'República del Ecuador', and a navigation menu with links: Inicio, Institución, Sector Societario, Mercado de Valores, Centro de Mediación, Leyes, Mapa de Sitio, and Contáctenos. Below the header, a date stamp reads 'Domingo 22 de Septiembre del 2013'. The main content area features a large image of a seminar titled 'La Intendencia de Mercado de Valores dictó seminario a la Cámara de Comercio' with a 'Leer más' link. To the right, there are several service buttons: 'Usuarios EN LINEA' (with 'Ingresar' and 'Registrarse' options), 'Ranking Empresarial', 'Rendición de cuentas 2012', 'Trámites Ciudadanos' (with the URL [www.tramitesciudadanos.gob.ec](http://www.tramitesciudadanos.gob.ec)), and 'Prevención de lavado de activos y Financiamiento del Terrorismo'. Below these, there are four more service tiles: 'Portal de Información Consultas', 'Portal de Trámites Usuarios en Línea', 'Guías para el usuario Aulas Virtuales', and 'Prevención de lavado de activos y Financiamiento del Terrorismo'. At the bottom, a section titled 'Portal de Capacitación' displays a grid of 16 training course icons, including 'Aulas virtuales', 'Transferencia de acciones y cesión de participación', 'Reserva de denominación', 'Información Financiera y Societaria', 'Información de tarjetas de circulación restringida', 'Información de Ventas a Crédito', 'Recuperar clave de acceso al sistema', 'Actualizar datos de su compañía', 'Obtener la calificación y registro de interventores externos', 'Información diaria de Administradoras de Fondos', 'Información mensual de Administradoras de Fondos', 'Titularización de Administradoras de Fondos', 'Información mensual de Casa de Valores', 'Pagel comercial de Emisores de Valores', and 'Información semestral de Emisores Valores'.

**Usuarios registrados**

Entre aquí usando su nombre de usuario y contraseña  
(Las 'Cookies' deben estar habilitadas en su navegador) ?

Su sesión ha excedido el tiempo límite. Por favor, ingrese de nuevo.

Nombre de usuario

Contraseña

¿Olvidó su nombre de usuario o contraseña?

**Registrarse como usuario**

Hola. Para acceder al sistema tómese un minuto para crear una cuenta. Cada curso puede disponer de una "clave de acceso" que sólo tendrá que usar la primera vez. Estos son los pasos:

1. Rellene el **Formulario de Registro** con sus datos.
2. El sistema le enviará un correo para verificar que su dirección sea correcta.
3. Lea el correo y confirme su matrícula.
4. Su registro será confirmado y usted podrá acceder al curso.
5. Seleccione el curso en el que desea participar.
6. Si algún curso en particular le solicita una "contraseña de acceso" utilice la que le facilitaron cuando se matriculó. Así quedará matriculado.
7. A partir de ese momento no necesitará utilizar más que su nombre de usuario y contraseña en el formulario de la página para entrar a cualquier curso en el que esté matriculado.

Atención de consultas:  
Paola Buenaño Salazar: [Paola.Buenaño@supercias.gob.ec](mailto:Paola.Buenaño@supercias.gob.ec)  
Daniel Velásquez: [Daniel.Velasquez@supercias.gob.ec](mailto:Daniel.Velasquez@supercias.gob.ec)

**Gráfico No. 41: Portal de Capacitación Superintendencia de Compañías**

Fuente: Superintendencia de Compañías. (2014). Portal de Capacitación. Recuperado de <https://www.supercias.gov.ec/Web/privado/seguridad/htm/servicios%20personalizados.htm>

Ecuador tiene una gama interesante de información que se puede acceder sin restricción, solamente hace falta el deseo de investigación de la mayoría de empresarios y personas que laboran en ella que permita tener un conocimiento más amplio de todas las alternativas de financiamiento que brinda nuestro país, con el objetivo de generar desarrollo empresarial y apoyo al crecimiento del mismo.

El cegarse a manejar una sola herramienta de financiamiento, limita la capacidad de crecimiento del empresario y hace que su visión se mantenga estática en el tiempo.

### 3.2 Análisis del impacto financiero de la herramienta “*Confirming*” versus el financiamiento tradicional

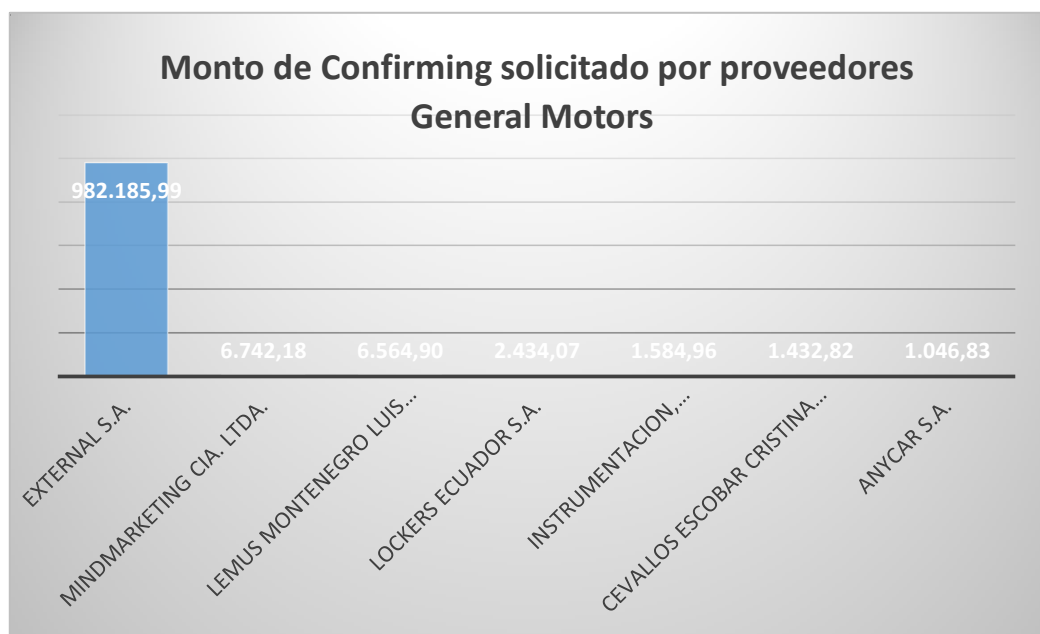
#### 3.2.1 Impacto de gravámenes en las alternativas de financiamiento.

Las tasas de interés siempre serán consideradas una amenaza para el empresario, pues el pagarla se convierte en un gastos financiero para la compañía, sin embargo al solicitar un crédito la empresa se compromete a pagarlas a cambio de la prestación de dinero.

El Confirming también maneja una tasa de interés por los pagos anticipados de facturas y estas van desde el 9.33% al 10.21% de acuerdo al sector comercial, de acuerdo al Banco, en este caso, Banco de Guayaquil maneja diferentes tasas de interés con los proveedores de acuerdo al nivel de utilización de Confirming y riesgo.

Durante del primer semestre del año 2013, los proveedores de General Motors que han descontado sus facturas a través del Confirming, han pagado un total de USD 8,817.60 de interés, de un monto de USD 1,001,991.75,

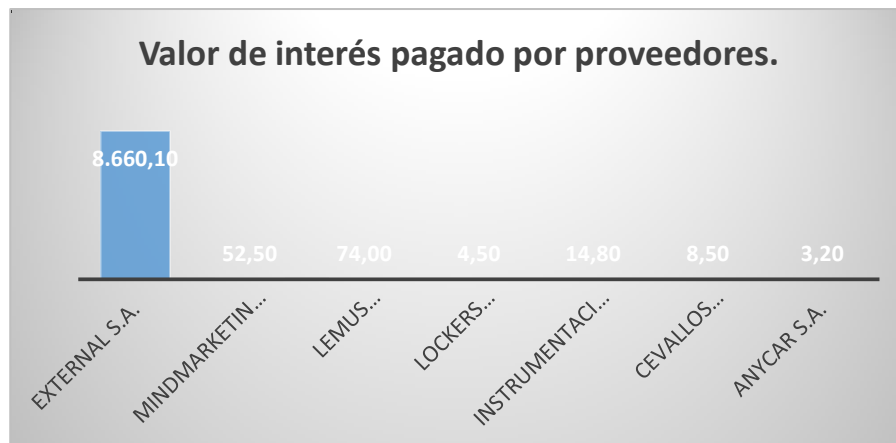
PROVEEDORES	Monto Original.	Valor de interés pagado por proveedores.	% Participación
EXTERNAL S.A.	982,185.99	8,660.10	98.02%
MINDMARKETING CIA. LTDA.	6,742.18	52.50	0.67%
LEMUS MONTENEGRO LUIS RODRIGO	6,564.90	74.00	0.66%
LOCKERS ECUADOR S.A.	2,434.07	4.50	0.24%
INSTRUMENTACION, CONTROL Y ENERGIA INGEN	1,584.96	14.80	0.16%
CEVALLOS ESCOBAR CRISTINA ELIZABETH	1,432.82	8.50	0.14%
ANYCAR S.A.	1,046.83	3.20	0.10%
<b>Grand Total</b>	<b>1,001,991.75</b>	<b>8,817.60</b>	<b>100.00%</b>



**Gráfico No. 42: Monto de Confirming solicitado por proveedores de General Motors**

Elaborado por: El autor (2014)

External representa el 98% en monto de ventas de pagos anticipados solicitados con un total de USD 982,185.99, los demás proveedores se ubican bajo los USD 7,000.00.



**Gráfico No. 43: Valor de interés pagado por proveedores**

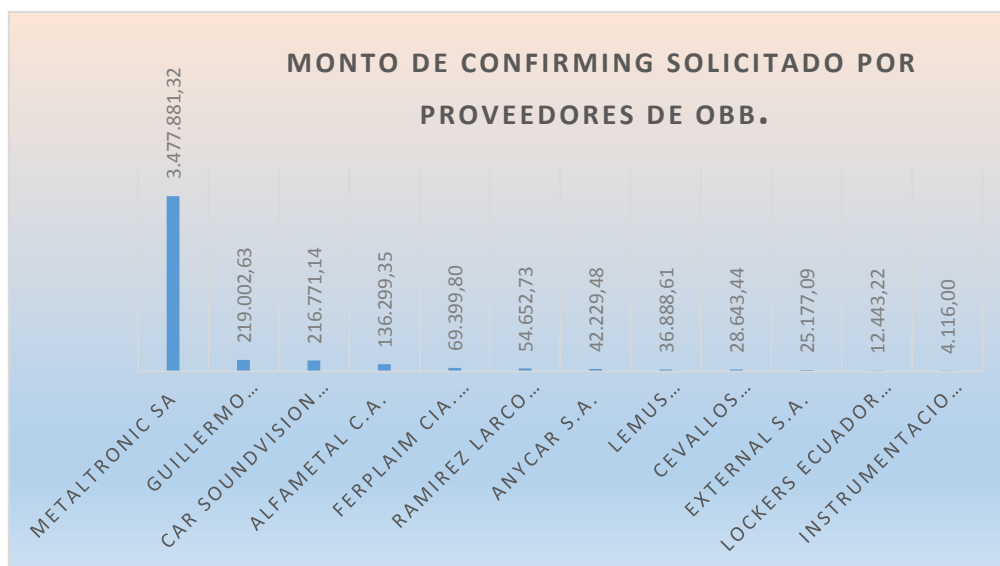
Elaborado por: El autor (2014)

De un total de USD 8,817.60 pagados por lo proveedores de tasa de interés, USD 8,661.10 pertenece al proveedor External, mientras que los demás proveedores se ubican bajo los USD 60,00, esto básicamente corresponde al volumen de ventas realizadas por cada proveedor.

Los proveedores de Omnibus BB Transportes, durante el primer semestre del año 2013, ha descontado un total de USD 4,323,504.81 de facturas en Confirming y han pagado un total de USD 35,854.60.

PROVEEDORES	Monto Original.	Valor de interés pagado por proveedores.	% Participación
METALTRONIC SA	3,477,881.32	28,221.80	80.44%
GUILLERMO ROBERTO MORALES VILLAVIVE	219,002.63	2,807.90	5.07%
CAR SOUNDVISION CIA. LTDA.	216,771.14	1,576.10	5.01%
ALFAMETAL C.A.	136,299.35	722.30	3.15%
FERPLAIM CIA. LTDA.	69,399.80	615.40	1.61%
RAMIREZ LARCO MARCO FERNANDO	54,652.73	635.70	1.26%
ANYCAR S.A.	42,229.48	356.60	0.98%
LEMUS MONTENEGRO LUIS RODRIGO	36,888.61	419.70	0.85%
CEVALLOS ESCOBAR CRISTINA ELIZABETH	28,643.44	289.10	0.66%
EXTERNAL S.A.	25,177.09	149.80	0.58%
LOCKERS ECUADOR S.A.	12,443.22	21.00	0.29%
INSTRUMENTACION, CONTROL Y ENERGIA INGEN	4,116.00	39.20	0.10%
<b>Grand Total</b>	<b>4,323,504.81</b>	<b>35,854.60</b>	<b>100.00%</b>



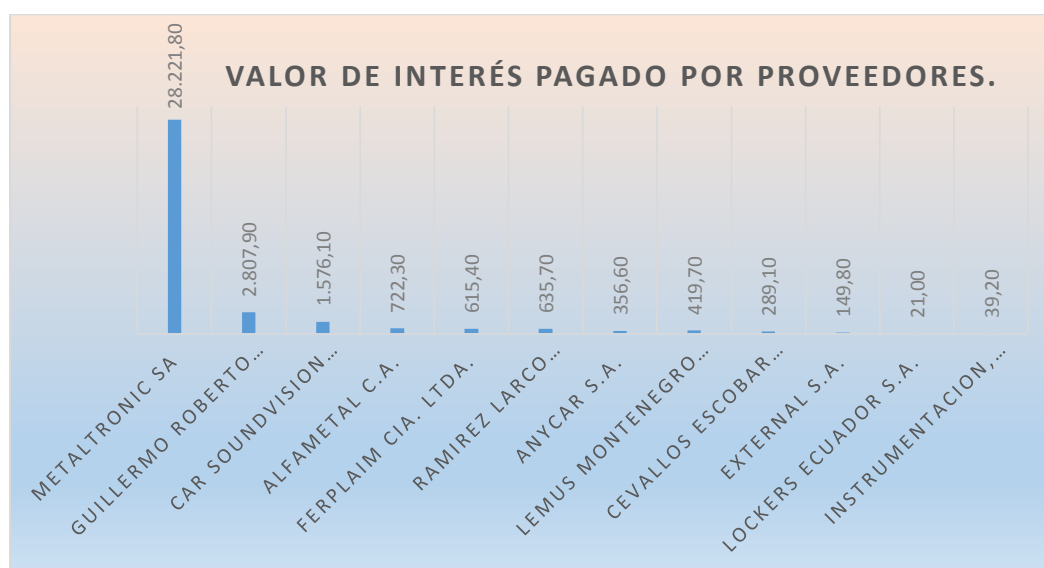


**Gráfico No. 44: Monto de Confirming solicitado por proveedores de OBB**

Elaborado por: El autor (2014)

Metaltronic es el principal proveedor local de OBB y el que representa el mayor volumen de ventas.

Durante el primer semestre del año 2013 ha solicitado USD 3,477,881.32 en pagos anticipados, comparado con los demás proveedores, este representa el 80.44% del total del Confirming.



**Gráfico No. 45: Valor de interés pagado por proveedores**

Elaborado por: El autor (2014)

El valor de interés pagado por Metaltronic durante el primer semestre del año 2013, es de USD 28,221.80, los demás proveedores se ubican bajo los USD 3,000.00.

Si comparamos a Metaltronic que es el proveedor que tiene de mayor participación en el Confirming obtendremos los siguientes resultados.

Si Metaltronic hubiese adquirido un préstamo bancario a una tasa de 11.83% que corresponde a la tasa efectiva para Pyme, la tasa de interés a pagar es de USD 37,714.72, por un promedio de 33 días de financiamiento más el capital financiado de USD 3,477,881.32.

Capital	3,477,881.32
Tasa anual	11.83%
Tasa mensual	0.99%
Tasa diaria	0.0329%
Tiempo en días	33.00
$3,477,881.32 * 0.0329\% * 33 = 37,714.72$	

Comparando esta tasa de interés con la tasa aplicada al Confirming, el ahorro que representa para la empresa es de USD 9,492.92 y no tendrá que pagar capital, ya el monto adquirido equivale netamente a sus ventas ya realizadas

El beneficio del Confirming es que el proveedor anticipa los pagos de sus ventas y solamente tendrá que pagar una tasa de interés por adquirir sus fondos antes de la fecha de vencimiento, en cambio en un préstamo bancario el proveedor deberá pagar al Banco el interés y capital por el monto financiado.

### **3.2.2 Análisis comparativo de los plazos de implementación de las alternativas de financiamiento.**

El tiempo de implementar el servicio de Confirming tomó alrededor de seis meses, tiempo en cual GM-OBB, tuvo que cumplir con requisitos legales y corporativos para inscribirse en la plataforma de Banco Guayaquil, además de recibir una adecuada capacitación y asignación de perfiles para la utilización y difundir a sus proveedores la existencia y manejo de la misma.

Para poner en firme el uso del Confirming, se hicieron adaptaciones al sistema de contabilidad para que los datos necesarios para la carga de información a la plataforma del banco de Guayaquil se trasladen a un archivo xml para ser procesado.

En convenio con Banco de Guayaquil, todos los proveedores que deseaban implementar esta herramienta, abrieron una cuenta en el mismo Banco, una vez cumplidos los requisitos tanto de cliente como de proveedor, la utilización del servicio es inmediato

La condición de pago que se manejan con los proveedores tanto de GM como de OBB van de WN47, que significa 47 días de crédito hasta 60 días plazo, por lo que al utilizar esta herramienta las ventas de los proveedores se vuelve prácticamente de contado, ya que una vez emitida y entregada la factura, el proveedor podrá contar con sus fondos en menos de 5 días, lo que hace que mejore su flujo de caja.

Para Banco de Guayaquil, no existe riesgo al otorgar el anticipo de dinero a los proveedores ya que cuenta por el respaldo de una empresa sólida y con liquidez como es General Motors del Ecuador.

Por el contrario, para adquirir un financiamiento con una Institución financiera las empresas deben cumplir una gama de requisitos, entre los que se citan los siguientes:

- Contar con una garantía bancaria
- Tener respaldo de activos
- Flujos de efectivo eficientes
- Participación de acciones

- Líneas de producción
- Porcentaje de Ventas
- Participación en el mercado
- Balances auditados
- Situación financiera de accionistas
- Entre otros (Anexo No. 4)

Una vez presentada toda esta documentación el banco evalúa, niega o entrega el crédito solicitado al plazo y monto establecido, el tiempo de este proceso varía en función al monto y empresa que solicita.

El plazo que las Instituciones Financieras otorgan el crédito es mayor a plazo que descontar facturas a través del Confirming, ya que al solicitar una serie de requisitos el empresario invierte demasiado tiempo en recopilarlos.

### **3.3 ANÁLISIS DE LA EFICIENCIA DE LA APLICACIÓN DE LA HERRAMIENTA *CONFIRMING***

#### **3.3.1 Análisis de la liquidez como medida de eficiencia.**

Toda empresa requiere de variedad de recursos para realizar sus operaciones y cumplir con las metas y objetivos establecidos por la gerencia. Las fuentes de financiamiento a los que se recurre para obtener estos recursos, suelen clasificarse en función del tiempo en activos y pasivos de corto y largo plazo, por lo que su adecuada presentación en los Estados Financieros, facilita el análisis del grado de liquidez que dispone una organización a una fecha determinada.

De acuerdo a la definición utilizada por Gitman, la liquidez consiste en la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones de corto plazo a medida que están llegando a su vencimiento.

Se define también a la liquidez como la capacidad que tiene la empresa para adquirir dinero en efectivo, es decir representa la cualidad de los activos para ser convertidos en dinero

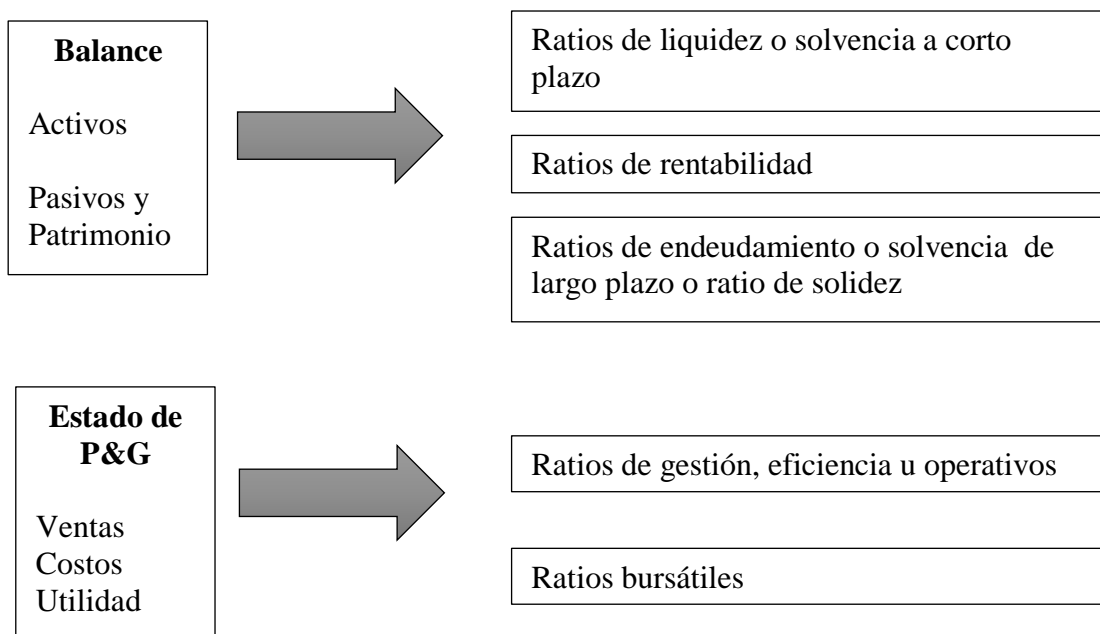
efectivo inmediatamente, sin que esto ocasione pérdidas significativas de su valor , es así que mientras más rápido se convierta a la activo en dinero más líquido es.

Las características de un activo líquido es que se puede vender rápidamente, puede ser vendido con una pérdida mínima de valor y en cualquier momento.

Un activo presentará falta de liquidez cuando no puede ser vendido debido a su incertidumbre de su valor o falta de un mercado

Las empresas encaminadas a mantener un monitoreo constante de su actividad, utilizan el análisis de indicadores financieros, ya que estas cifras permiten tomar decisiones operativas, de inversión y financiamiento para tener una visión más clara de hacia dónde se dirige la empresa.

Los indicadores financieros se clasifican de acuerdo al resultado que proporcionan.



(\*)Los indicadores más utilizados son:

➤ **Liquidez:** que proporcionan información sobre la capacidad que tiene una empresa para cumplir con sus obligaciones en un corto plazo, mientras más alto es el cociente mayores serán las posibilidades de cancelar la deudas a corto plazo.

- **Ratios de rotación de activos:** Indica la eficiencia de la empresa al utilizar sus activos, según la velocidad de recuperación de sus valores aplicados en ellos.
- **Apalancamiento:** Proporcionan información a largo plazo de la solvencia de la empresa, además mide el grado de participación de los acreedores dentro del financiamiento y establece el riesgo que incurren tales acreedores.
- **Rentabilidad:** Mide la estabilidad de la empresa para mantenerse en el mercado en el largo plazo, mediante la efectividad de la administración de sus costos y gastos, transformando así las ventas en utilidades.
- **Capital de trabajo:** Se utiliza para medir la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

**Fórmula:**  $\text{Activos Corrientes} / \text{Pasivos corrientes.}$

- **Prueba ácida:** Mide la capacidad de cumplir con obligaciones a corto plazo y no toma en cuenta el Inventario, que es el activo corriente menos líquido y se lo demora así por dos razones:

La primera porque muchos tipos de inventarios no se los puede vender fácilmente por encontrarse parcialmente terminados o por ser diseñados para cumplir un fin específico y segunda porque en la mayoría de los casos las ventas de estos son realizadas a crédito, lo que se convierte en una cuenta por cobrar.

**Fórmula:**  $\text{Activos corrientes} - \text{Inventario} / \text{Pasivos corrientes}$

- **Solidez:** Capacidad que tiene la empresa para demostrar su consistencia financiera a corto y largo plazo.

**Fórmula:**  $\text{Activo total} / \text{Pasivo total}$

- **Rotación de cartera:** Permite identificar en cuantos días estamos recuperando la cartera por las ventas efectuadas.

**Fórmula:**  $(\text{Cartera comercial neta} / \text{ventas}) * 360$

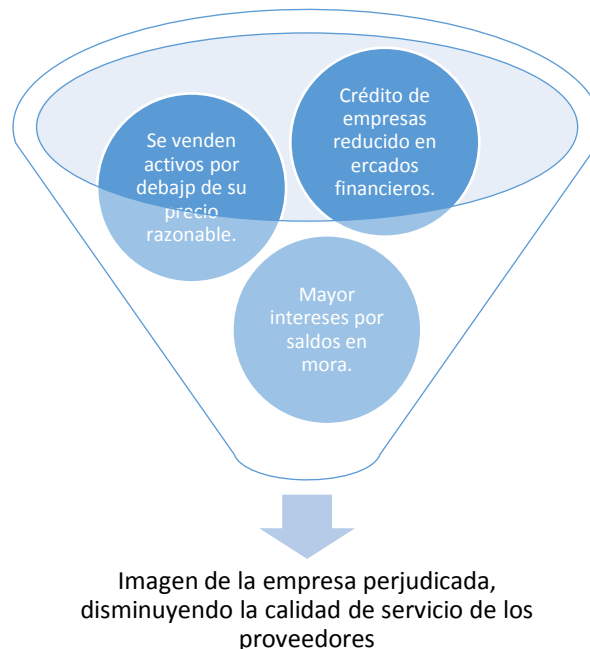
- **Nivel de endeudamiento total:** Mide la proporción de los activos totales que financian los acreedores de la empresa, es decir la cantidad de activos financiados con deuda.

**Fórmula:**  $\text{Total Activo} / \text{Total Pasivo}$

- **Margen neto de utilidad (%):** Mide el porcentaje que queda de cada dólar de ventas, después de deducir gastos, costos, impuestos y dividendos.

**Fórmula:**  $\text{Utilidad de ejercicio} / \text{ventas netas}$

(\*)Mas indicadores financieros en el anexo No. 5



**Gráfico No. 46: Consecuencias por falta de liquidez**

Elaborado por: El autor (2014)

Para el desarrollo de esta investigación, y por confidencialidad de la empresa de la muestra, se han tomado datos del año 2007 y 2008 para realizar un análisis vertical y utilización

indicadores financieros, que nos permitirá medir la liquidez de esta empresa y definir el nivel de endeudamiento obtenido a esa fecha y el monto de interés pagado.

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2007 – 2008**

CUENTAS	IMPORTE 2007	%	IMPORTE 2008	%	DIFERENCIA	%
<b>ACTIVOS</b>						
<b>CORRIENTES</b>						
BANCOS	3,433.20	0.06%	1,035.31	0.01%	-2,397.89	-70%
CUENTAS POR COBRAR	1,705,515.39	29.22%	1,824,286.68	24.20%	118,771.29	7%
ANTICIPO IMPORTACIONES		0.00%	362,264.15	4.81%	362,264.15	
ANTICIPO A COMPRAS	66,151.12	1.13%			-66,151.12	-100%
COMPONENTES EQ. Y MATER.	31,847.41	0.55%	19,294.46	0.26%	-12,552.95	-39%
INV.MATERIA PRIMA	1,493,130.18	25.59%	2,609,793.23	34.62%	1,116,663.05	75%
PRODUCTOS EN PROCESO	133,647.47	2.29%	179,933.95	2.39%	46,286.48	35%
HERRAMENTALES EN PROCESO		0.00%	34,141.29	0.45%	34,141.29	
PRODUCTOS TERMINADOS	69,567.12	1.19%	69,694.04	0.92%	126.92	0%
SUMINISTROS AUTOPARTES	76,198.93	1.31%	91,222.46	1.21%	15,023.53	20%
REPUESTOS Y ACCESORIOS	126,169.52	2.16%	166,070.19	2.20%	39,900.67	32%
PRODUCTOS COMERCIALIZ.	306,252.10	5.25%	163,565.29	2.17%	-142,686.81	-47%
SEGURIDAD INDUSTRIAL	25,209.27	0.43%	14,281.80	0.19%	-10,927.47	-43%
RETENCION EN LA FUENTE	209,834.45	3.60%	289,139.98	3.84%	79,305.53	38%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>4,246,956.16</b>	<b>72.77%</b>	<b>5,824,722.83</b>	<b>77.27%</b>	<b>1,577,766.67</b>	<b>37%</b>
<b>FIJOS</b>						
MAQUINAS ESPECIAL	227,692.86	3.90%	250,993.15	3.33%	23,300.29	10%
HERRAMIENTAS	61,264.19	1.05%	188,956.97	2.51%	127,692.78	208%
MAQUINARIA	732,828.27	12.56%	663,366.58	8.80%	-69,461.69	-9%
EQUIPOS	200,352.76	3.43%	232,354.27	3.08%	32,001.51	16%
VEHICULO	22,307.86	0.38%	65,850.89	0.87%	43,543.03	195%
EQUIPO DE COMPUTO	22,801.04	0.39%	21,974.48	0.29%	-826.56	-4%
MUEBLES Y ENSERES	36,893.38	0.63%	55,330.54	0.73%	18,437.16	50%
EQUIPOS DE OFICINA	1,380.00	0.02%	4,699.19	0.06%	3,319.19	241%
EQUIPO DISPENSARIO MEDICO			2,864.65	0.04%	2,864.65	
<b>TOTAL ACTIVO FIJOS</b>	<b>1,305,520.36</b>	<b>22.37%</b>	<b>1,486,390.72</b>	<b>19.72%</b>	<b>180,870.36</b>	<b>14%</b>
<b>OTROS</b>						
LICENCIAS	9,214.67	0.16%	44,572.35	0.59%	35,357.68	384%
INVERSIONES	274,231.19	4.70%	182,639.01	2.42%	-91,592.18	-33%
<b>TOTAL OTROS ACTIVOS</b>	<b>283,445.86</b>	<b>4.86%</b>	<b>227,211.36</b>	<b>3.01%</b>	<b>-56,234.50</b>	<b>-20%</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5,835,922.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,538,324.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,702,402.53</b>	<b>29%</b>



**METALTRONIC S.A.**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2007 – 2008**

<b>PASIVOS</b>						
<b>PASIVOS CORRIENTES</b>						
PRESTAMO BANCARIO (CAPITAL)	719,751.02	12.33%	1,028,293.24	13.64%	308,542.22	43%
PRESTAMO BANCARIO (INTERESES)	9,530.63	0.16%	7,199.85	0.10%	-2,330.78	-24%
CARTAS DE CREDITO	818,018.73	14.02%	1,076,491.57	14.28%	258,472.84	32%
AVALES	158,831.26	2.72%	509,334.09	6.76%	350,502.83	221%
SOBREGIRO BANCARIO	273,156.09	4.68%	542,380.24	7.19%	269,224.15	99%
GASTOS POR PAGAR	251,246.35	4.31%	339,709.83	4.51%	88,463.48	35%
SERVICIO DE RENTAS INTERNAS	283,261.52	4.85%	144,866.53	1.92%	-138,394.99	-49%
PRODUCTOS COMERCIALIZACION	745,830.36	12.78%	504,291.35	6.69%	-241,539.01	-32%
ANTICIPO CLIENTES	29,313.77	0.50%	29,313.77	0.39%	0.00	0%
DIVIDENDOS ACCIONISTAS	176,402.29	3.02%	337,238.52	4.47%	160,836.23	91%
OTROS	638,739.85	10.94%	1,270,973.65	16.86%	632,233.80	99%
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>4,104,081.87</b>	<b>70.32%</b>	<b>5,790,092.64</b>	<b>76.81%</b>	<b>1,686,010.77</b>	<b>41%</b>
<b>LARGO PLAZO</b>						
PRESTAMO BANCARIO	299,366.45	5.13%		0.00%	-299,366.45	-100%
JUBILACION PATRONAL	250,145.00	4.29%	457,742.00	6.07%	207,597.00	83%
<b>TOTAL PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>549,511.45</b>	<b>9.42%</b>	<b>457,742.00</b>	<b>6.07%</b>	<b>-91,769.45</b>	<b>-17%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>4,653,593.32</b>	<b>79.74%</b>	<b>6,247,834.64</b>	<b>82.88%</b>	<b>1,594,241.32</b>	<b>34%</b>
<b>PATRIMONIO</b>						
CAPITAL SOCIAL	500,000.00	8.57%	500,000.00	6.63%	0.00	0%
RESERVA LEGAL	68,150.54	1.17%	119,354.59	1.58%	51,204.05	75%
RESERVAS DE CAPITAL	101,327.18	1.74%	101,327.18	1.34%	0.00	0%
REINVERSIONES	811.07	0.01%	811.07	0.01%	0.00	0%
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	512,040.27	8.77%	568,997.43	7.55%	56,957.16	11%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1,182,329.06</b>	<b>20.26%</b>	<b>1,290,490.27</b>	<b>17.12%</b>	<b>108,161.21</b>	<b>9%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>5,835,922.38</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,538,324.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,702,402.53</b>	<b>29%</b>

## **ESTADO DE SITUACION FINANCIERA**

El análisis se lo realiza comparando los balances al 31 de diciembre del 2007 y 2008.

### **1.- ACTIVO CORRIENTE.-**

El activo corriente se incrementa 37% de USD. 4.246.956 a USD. 5.824.723 y representó a Diciembre del 2008, el 77% del Activo Total frente al 73% del año 2007.

La liquidez de la Compañía baja de 1.03 a 1.01 entre el año 2007 y el año 2008.

**LIQUIDEZ** =  $\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \frac{5.824.722,83}{5.790.092,64} = 1.01 \text{ VECES}$

PASIVO CORRIENTE      5.790.092,64

**PRUEBA ACIDA** =  $\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIOS}}{\text{PASIVO CORRIENTE}} = \frac{2.476.726,12}{5.790.092,64} = 0.43$

PASIVO CORRIENTE      5.790.092,64

PRUEBA ACIDA = 0.43

Se observa que la mayor cantidad de activo corriente, está concentrado en Inventario

### **2.- ACTIVO FIJO.-**

Experimenta un incremento del 14%, de USD. 1.305.520 a USD. 1.486.391 y representa el 20% del Activo Total.

### **3.- OTROS ACTIVOS.-**

Otros Activos decrecen 20%. La relación otros activos a activo total disminuye del 5% al 3% entre los dos periodos de análisis.

En conjunto, el activo total se incrementa 29%, de USD. 5.835.922 a USD. 7.538.325 entre el año 2007 y el año 2008.

### **4.- PASIVO CORRIENTE.-**

Aumenta 41% de USD. 4.104.082 a USD. 5.790.093 y financia el 77% del activo total a diciembre del 2008. En el 2007 financió el 70% del activo total.

### **5.- PASIVO A LARGO PLAZO.-**

Experimenta una reducción del 17%, de USD. 549.511 año 2007 a USD. 457.742 en el año 2008. El pasivo a largo plazo financió 6% del activo total y solamente está constituido por jubilación patronal.

En conjunto, el pasivo total al 31 de diciembre del 2008 financió el 83% del activo total, creció 3 puntos con relación al balance general al 31 de diciembre del 2007 en el que financió el 80% del activo total.

$$\text{APALANCAMIENTO} = \frac{\text{DEUDA TOTAL}}{\text{ACTIVO TOTAL}} = \frac{6.247.834,64}{7.538.324,91} = 82.88\%$$

### **6.- PATRIMONIO.-**

El patrimonio crece 9%, de USD. 1.182.329 a USD. 1.290.490. El patrimonio financió el 17% del activo total frente al 20% del año 2007. Consecuentemente perdió 3 puntos en la financiación del activo total.

**METALTRONIC S.A.**  
**ESTADO COMPARATIVO DE RESULTADOS**  
**DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE AÑOS 2007 – 2008**

CUENTAS	2007	%	2008	%	DIFERENCIA	%
VENTAS NETAS	11,979,870.15	100.0%	14,977,770.11	100.0%	2,997,899.96	25%
PRODUCTOS FABRICADOS	8,156,462.73	68.1%	10,314,584.85	68.9%	2,158,122.12	26%
ARMADO DE CONJUNTOS	3,646,028.74	30.4%	4,619,790.05	30.8%	973,761.31	27%
PRODUCTOS DE COMERCIALIZACION	177,378.68	1.5%	43,395.21	0.3%	133,983.47	-76%
COSTO DE VENTAS						
INV.INIC.MAT.PRIMA	1,286,660.65	10.7%	1,262,852.45	8.4%	-23,808.20	-2%
+COMPRAS	3,842,529.87	32.1%	6,676,275.20	44.6%	2,833,745.33	74%
=MAT.PRIMA DISPONIBLE	5,129,190.52	42.8%	7,939,127.65	53.0%	2,809,937.13	55%
-INV.FINAL MAT.PRIMA	1,493,130.18	12.5%	2,609,793.23	17.4%	1,116,663.05	75%
=MAT.PRIMA UTILIZADA	3,636,060.34	30.4%	5,329,334.42	35.6%	1,693,274.08	47%
+MANO DE OBRA DIRECTA	1,311,175.96	10.9%	1,592,368.29	10.6%	281,192.33	21%
+GASTOS DE FABRICACION	5,299,450.76	44.2%	6,642,063.89	44.3%	1,342,613.13	25%
=COSTO DEL PERIODO	10,246,687.06	85.5%	13,563,766.60	90.6%	3,317,079.54	32%
+INV.INIC.PROD.PROCESO	166,130.89	1.4%	133,647.47	0.9%	-32,483.42	-20%
=TOTAL PROD.PROCESO	10,412,817.95	86.9%	13,697,414.07	91.5%	3,284,596.12	32%
-INV.FINAL PROD.PROCESO	133,647.47	1.1%	179,933.95	1.2%	46,286.48	35%
=PRODUCTOS TERMINADOS	10,279,170.48	85.8%	13,517,480.12	90.3%	3,238,309.64	32%
+INV.INIC.PROD.TERMIN.	17,732.51	0.1%	69,567.12	0.5%	51,834.61	292%
=TOTAL PROD.TERMINADOS	10,296,902.99	86.0%	13,587,047.24	90.7%	3,290,144.25	32%
-INV.FINAL PROD.TERMIN.	69,567.12	0.6%	69,694.04	0.5%	126.92	0%
+COSTO DE VENTAS PROD. FAB.	10,227,335.87	85.4%	13,517,353.20	90.2%	3,290,017.33	32%
+ COSTO VTAS PRODUCTOS DE COMERC.	162,761.18	1.4%	26,754.92	0.2%	-136,006.26	-84%
+COSTO DE VENTAS	10,390,097.05	86.7%	13,544,108.12	90.4%	3,154,011.07	30%
UTILIDAD BRUTA	1,589,773.10	13.3%	1,433,661.99	9.6%	-156,111.11	-10%
-GASTO DE OPERACION						
ADMINISTRACION	709,965.97	5.9%	809,548.35	5.4%	99,582.38	14%
VENTAS	2,003.75	0.0%	2,401.96	0.0%	398.21	20%
FINANCIEROS	271,526.64	2.3%	170,187.48	1.1%	-101,339.16	-37%
TOTAL GASTOS OPERACION	983,496.36	8.2%	982,137.79	6.6%	-1,358.57	-0.1%
=UTILIDAD OPERACIONAL	606,276.74	5.1%	451,524.20	3.0%	-154,752.54	-26%
+OTROS INGRESOS	196,923.68	1.6%	359,236.47	2.4%	162,312.79	82%
=UTILIDAD/PERDIDA NETA	803,200.42	6.7%	810,760.67	5.4%	7,560.25	1%
(-) 15% TRABAJADORES	120,480.06	1.0%	121,614.10	0.8%	1,134.04	1%
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO RENTA	682,720.36	5.7%	689,146.57	4.6%	6,426.21	1%
(-) INGRESOS EXCENTOS	0.00	0.0%	8,550.00	0.1%	8,550.00	
BASE IMPONIBLE IMPUESTO RENTA	682,720.36	5.7%	680,596.57	4.5%	-2,123.79	0%
(-) 15% IMPUESTO RENTA	0.00	0.0%	75,000.00	0.5%	75,000.00	
(-) 25% IMPUESTO RENTA	170,680.09	1.4%	45,149.14	0.3%	-125,530.95	-74%
UTILIDAD/PERDIDA	512,040.27	4.3%	568,997.43	3.8%	56,957.16	11%

## **ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO**

El análisis de resultados se lo realiza evaluando las actividades del año 2008 frente a las del año 2007

### **VENTAS.-**

El valor de las ventas del año 2008 fue de USD. 14.977.770, 25% superior al valor de igual período del año 2007 USD. 11.979.870. El total de ventas está compuesto por tres actividades: Producción 68.9% (USD. 10.314.585), Armado de Conjuntos 30.8% (USD. 4.619.790) y Productos de Comercialización 0.3% (USD. 42.395).

Las ventas reales fueron 4% inferiores al valor presupuestado (USD. 15.572.589) para el año 2008.

### **COSTO DE VENTAS.-**

El Costo de Ventas Total crece 30% entre los dos períodos de análisis, de USD. 10.390.097 a USD. 13.544.108. La relación del Costo de Ventas a Ventas Totales aumenta del 87% al 90%. Este incremento (30%) mayor al incremento en ventas (25%) se debe principalmente a provisiones de jubilación patronal de mano de obra directa e indirecta (USD. 130.435) y los gastos incurridos en las instalaciones, estructura y extensión de galpón de armado de baldes así como la cámara de transformación .

### **GASTOS DE OPERACION.-**

Están integrados por los gastos de administración, de ventas y movimiento financiero y en conjunto se reducen 0.1%, de USD. 983.496 en el año 2007 a USD. 982.138 en el 2008. La relación a ventas baja del 8% al 7% en los dos períodos de análisis.

a) Gastos de Administración.- Crecen 15% de USD. 709.966 en el año 2007 a USD. 809.548 en el 2008, aumento dado principalmente por provisiones de jubilación patronal. La relación Gastos de Administración a Ventas decrece del 6% en el año 2007 al 5% en el año 2008.

b) Gastos de Ventas.-

Los gastos de ventas en el año 2007 fueron USD. 2.004. En el año 2008, los gastos de ventas aumentaron a USD. 2.402.

c) Gastos Financieros.-

En el año 2008 los gastos financieros se reducen 37% con relación al año 2007 de USD. 271.527 a USD. 170.187. La relación de Gastos Financieros a Ventas decrece del 2.3% al 1.1% entre los dos períodos de análisis. Esta reducción en Gastos Financieros se debe a que los saldos de deudas a mediano y largo plazo se han reducido por la cancelación oportuna de los dividendos y por tanto la carga financiera es menor.

d) Otros Ingresos.-

Este crecimiento está dado por un aumento en la producción que genera mayor cantidad de retales (9% de 1.045.477 Kg. en el año 2007 a 1.142.106 Kg. en el año 2008) y aumenta 71% el precio de venta de USD. 0.16 por Kg. a USD. 0.28 por Kg. entre los dos períodos analizados.

e) Utilidad.-

En el año 2008 se registra una utilidad neta de USD. 566.860, 11% superior a la del año 2007 que fue USD. 512.040.

Otros Ingresos contribuyen con el 44% de la utilidad antes de participación trabajadores e impuestos. En el año 2007 otros ingresos aportaban con el 25% de la utilidad antes de participación trabajadores e impuestos, porcentaje significativo que orienta a la Gerencia a plantear ajustes de precios a los clientes por un lado, y a un mejoramiento de los procesos productivos reduciendo costos con el propósito que las operaciones (fabricación y armado) alcancen una mayor participación de la utilidad.

## **INDICES DE RENTABILIDAD**

### **1.- UTILIDAD SOBRE VENTAS**

UTILIDAD DICIEMBRE 2008	568.997,42	
<hr/>	<hr/>	= 3.80%
VENTAS DICIEMBRE 2008	14.977.770,11	

### **2.- UTILIDAD SOBRE CAPITAL SOCIAL MAS RESERVAS Y REVALORIZACIONES A COMIENZOS DEL 2008.**

$$\frac{568.997,42}{1.182.329,06} = 48.13 \%$$

La utilidad sobre ventas totales se reduce del 4.3% al 3.8% entre los dos períodos de análisis.

La rentabilidad anual sobre el patrimonio de los accionistas 48.13% que es satisfactoria al comparar con alternativas de inversión seguras en el país que no pasan del 6 al 7%.

En este análisis se determinó que, el total de las cuentas por cobrar que mantiene este proveedor es USD 1,825,000.00 de los cuales el 90% de estas le corresponde a Omnibus BB Transportes.

Antes de que Metaltronic utilice la herramienta Confirmg, tenía que esperar entre 47 y 60 días de crédito para poder cobrar a GM-OBB por las ventas realizadas.

El crédito otorgado por los proveedores de Metaltronic es de 30 días plazo, por lo que se evidencia un déficit de 17 y 30 días entre lo que cobra y paga a sus proveedores.

Metaltronic tenía que manejarse con líneas de crédito revolvente con los bancos, para que éstos les otorguen financiamiento por un corto plazo y cumplir con obligaciones de terceros. Es decir el Banco Financiaba a esta empresa y una cumplido el plazo del crédito, Metaltronic procedía a cancelar el valor total del capital + intereses con el dinero que recupera de sus ventas y luego procedería a realizar otro crédito.

Sin embargo con la adopción de esta herramienta, se genera mayor liquidez a la empresa, haciendo que sus flujos de caja sean positivos, ya que la utilización del dinero que anticipa a GM-OBB por sus ventas a crédito se vuelven pago de contado y con esto puede cumplir con las obligaciones de terceros como es:

- ✓ Pago a sus proveedores
- ✓ Pago a Organismos de control
- ✓ Pagos a empleados
- ✓ Utilización de fondos para capital de trabajo. Etc.
- ✓

### 3.3.2 Disponibilidad de recursos como medida de eficiencia.

#### Que son recursos?

Toda actividad empresarial tiene como objetivo realizar su trabajo en el menor tiempo posible, optimizando recursos y a un menor costo. Ni las condiciones económicas ni las empresas permanecen estáticas, por lo tanto las políticas, los sistemas y procedimientos varían continuamente y debido a los cambios y tendencias imprevistas, la necesidad de actuar inmediatamente con recursos es imprescindible.

Los recursos son los medios que toda organización necesita, para ejecutar sus actividades. Estos cumplen diferentes funciones dentro de la organización tales como:

- Ser procesados o transformados en bienes o servicios para posteriormente ser ofertados a los consumidores.
- Contribuyen a la consecución de nuevos recursos para la empresa.
- Coordinan las acciones de los demás recursos para la ejecución de objetivos empresariales.



**Gráfico No. 47: Recursos de una empresa**

Elaborado por: El autor (2014)



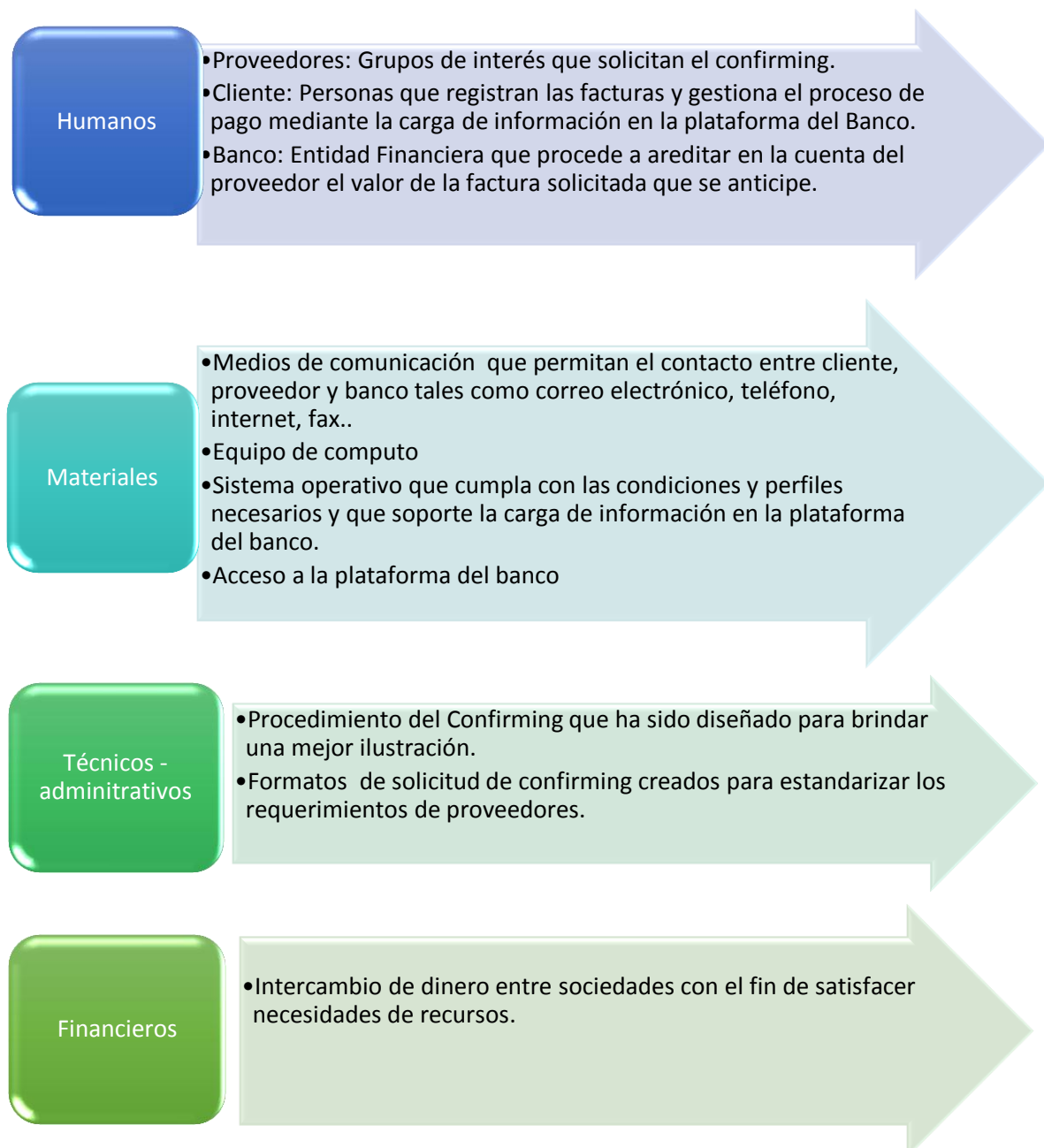
**Técnicos administrativos:** Comprenden todos los procedimientos, organigramas, y métodos que permite al recurso humano a desarrollar en forma adecuada sus funciones.

**Financieros:** Representados por el dinero y otros bienes que conforman el capital de una organización, como son acciones, valores, obligaciones, etc.

**Materiales:** Engloba todos los insumos que se utilizan en proceso de transformación de un producto o servicio, como maquinaria, edificios, instalaciones, equipos, materias primas.

**Humanos:** Conjunto de personas que realizan las actividades operativas y estratégicas de una organización y que administran todos los recursos

### Recursos que intervienen en el Confirming



<sup>2</sup>El cambio del patrón de especialización productiva de la economía (Matriz productiva) impulsada por el Gobierno Nacional, tiene como objetivos:

1. Diversificación productiva basada en el desarrollo de industrias estratégica – refinería, astillero, petroquímica, metalúrgica y siderúrgica, etc.
2. Agregación de valor en la producción existente mediante la incorporación de tecnología y conocimiento en los actuales procesos productivos de biotecnología, servicios ambientales y energías renovables.
3. Sustitución selectiva en corto plazo de bienes y servicios que actualmente se producen: industria farmacéutica, tecnológica y metalmecánica.
4. Fomento a las exportaciones de productos nuevos

---

<sup>2</sup>Información tomada del folleto informativo I (Transformación de la matriz productiva) de la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. 1era Edición, 2012



#### **Gráfico No. 48: Actual matriz productiva**

Fuente: Folleto informativo I (Transformación de la matriz productiva) de la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. 1era Edición, 2012.



### Gráfico No. 49: Nueva matriz productiva

Fuente: Folleto informativo I (Transformación de la matriz productiva) de la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. 1era Edición, 2012.

Sobre esta decisión estratégica del cambio de matriz productiva, que beneficia a todo el Ecuador, en especial a empresarios cuya contribución realizada al país es la generación de recursos e intercambio de transacciones comerciales hay que considerar que, este escenario es una oportunidad alentadora que permitirá a las empresas ampliar su portafolio de clientes, estar a la vanguardia en desarrollo de innovación, tecnología y conocimiento.

Cada vez el gobierno es más exigente al incentivar que los productos y servicios que se consumen sean de procedencia ecuatoriana, es así que; no solo el cambio de matriz productiva beneficia al país sino también el desarrollo de contenido local que debe ser incorporado en el proceso productivo de vehículos ensamblados en el Ecuador.

Para los proveedores estos requerimientos a cumplir, representan una oportunidad al tener diferentes alternativas de negocio y estar atentos de los constantes cambios para implementar mejores y nuevas estrategias.

El Confirming ha sido constituido como una herramienta de apoyo que genera recursos financieros para la obtención de nuevos recursos, beneficiando así a la mayoría de

proveedores de GM cuyas ventas actualmente lo realizan a crédito, el cual oscila entre 47 y 60 días plazo, con la utilización del Confirming estas ventas se convierten en ventas de contado.

La frecuencia con la que la Empresas utilizan esta herramienta es mensual.

### **3.3.3 Análisis del Monitoreo y control como medida de eficiencia.**

Al ser el Confirming una herramienta diseñada para beneficio de proveedores de GM-OBB y contratada directamente entre el Banco de Guayaquil y GM-OBB, no existe riesgo, para el Banco, ya que GM-OBB es responsable directo de la generación de recursos.

Sin embargo es importante que GM –OBB solicite flujos de efectivo a todos los proveedores que están utilizando esta herramienta para monitorear su situación financiera ya que a GM-OBB, le interesa que sus proveedores garanticen su permanencia en el tiempo y entrega de los productos, a través de un manejo adecuado de la cadena de suministro.

### **¿Qué es la cadena de suministro?**

La cadena de suministro engloba los procesos de negocio, las personas, la infraestructura física, tecnología y organización que permite la transformación de materias primas en productos y servicios terminados que son ofertados al consumidor final.

Además integra los flujos en los distintos canales de distribución, desde los proveedores, pasando por los clientes, hasta el consumidor final, acompañada de la planificación y gestión de todas las actividades en compras, abastecimiento, fabricación y logística.

La cadena de suministro integra la gestión de la demanda y la oferta a lo largo del canal, ya que están involucrados los proveedores, intermediarios, proveedores de servicios, operadores, clientes y consumidores.

<sup>3</sup>Las cadenas de suministro de más alto desempeño poseen tres cualidades muy diferentes:

1. Son ágiles: reaccionan con rapidez a cambios súbitos en la oferta y demanda.
2. Se adaptan a medida que las estructuras y estrategias de mercado evoluciona.

3. Alinean los intereses de todas las empresas en la red de suministro de forma que éstas optimicen el desempeño de la cadena a maximizar sus propios intereses.

Solo las cadenas de suministro ágiles, adaptables y alineadas, brindan a las empresas una ventaja competitiva sostenible.

Las cadenas de alta rapidez y bajo costo, no pueden reaccionar a cambios imprevistos en la oferta o la demanda. Muchas empresas han centralizado sus instalaciones de fabricación y distribución para generar economías de escala, y solo entregan a sus clientes contenedores llenos de productos para minimizar los tiempos de transporte, los costos del flete y la cantidad de entregas. Cuando la demanda por una marca, tamaño o surtido específico aumenta sin previo aviso, estas organizaciones no pueden reaccionar aunque tengan artículos en stock.

La eficiencia de la cadena de suministro es necesaria, pero no lo suficiente para asegurar que a las empresas les irá mejor que a sus rivales. Solo aquellas que construyen cadenas de suministro ágiles, adaptables y alineadas se adelantarán la competencia

**AGILIDAD****Objetivos:**

Responder a cambios de corto plazo en la oferta o la demanda rápidamente; manejar disrupciones externas con fluidez.

**Métodos:**

- Promover el flujo de información con proveedores y clientes.
- Desarrollar relaciones de colaboración con los proveedores.
- Diseñar para el aplazamiento.
- Desarrollar inventarios de reversa manteniendo un stock de componentes baratos, pero claves.
- Tener un sistema o socio logístico confiable.
- Trazar planes de contingencia y desarrollar equipos de manejo de crisis.

**ADAPTABILIDAD****Objetivos:**

Ajustar el diseño de la cadena de suministro a cambios estructurales en los mercados, modificar la red de suministro según estrategias, productos y tecnologías.

**Métodos:**

- Monitorear economías alrededor del mundo para detectar nuevos mercados y bases de suministro.
- Usar intermediarios para desarrollar nuevos proveedores e infraestructura logística.
- Evaluar las necesidades de los consumidores finales, y no sólo de clientes inmediatos.
- Crear diseños de productos flexibles.

**ALINEACIÓN****Objetivos:**

Crear incentivos para un mejor desempeño.

**Métodos:**

- Intercambiar información y conocimiento libremente con proveedores y clientes.
- Definir claramente los roles, tareas y responsabilidades de proveedores y clientes.
- Compartir equitativamente los riesgos, costos y ganancias de las iniciativas de mejoramiento.

<sup>3</sup>Tomado de: Harvard Business Review (En Español), Vol. 82, No.10, Octubre 2004. Págs. 74-86

La falta de monitoreo y control de los flujos de los proveedores, ocasiona que éstos, no desarrollen nuevas herramientas de gestión.

Los proveedores se vuelven dependientes de los créditos bancarios y no reaccionan a cambios del mercado, la implementación de nuevas alternativas de financiamiento por falta de conocimiento; se vuelven obsoletas y por ende su capacidad de entrega de productos se debilita, por esta razón el Confirming es una herramienta de apoyo y beneficio para los proveedores.

Un adecuado manejo de la cadena de suministro, acompañada siempre de estrategias innovadoras, permitirá a los proveedores de GM – OBB, tener una adecuada administración y eficiencia de recursos.

## **4. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.**

### **4.1 Conclusiones:**

Durante el desarrollo de esta investigación, se concluye lo siguiente:

1. El Confirming es una herramienta que brinda a los proveedores de General Motors de Ecuador Omnibus BB Transportes, la opción de anticipar sus cobros por las ventas realizadas de forma ágil, rápida y segura, descontando sus pagos en un lapso no mayor a tres días y a una tasa de interés anual que oscila entre el 9.33% al 10.21%, además que como alternativa de financiamiento, permite obtener liquidez inmediata.
2. El índice de rotación de cuentas por cobrar disminuye considerablemente ya que las ventas a crédito, se convierten en ventas al contado, lo que financieramente representa para los proveedores un manejo positivo de su flujo de efectivo.
3. No existe riesgo en las transacciones que efectúa el proveedor con el Banco, ya que Banco, cuenta con el respaldo del Cliente, en este caso GM – OBB, que es quien paga directamente al Banco el dinero que anticipa a sus proveedores.
4. El Ecuador enfocado a generar recursos y desarrollo de los microempresarios, brinda la posibilidad de aplicar varias alternativas de financiamiento, adicionales al Confirming como por ejemplo la Titularización que es una alternativa de financiamiento que permite transformar los activos de poca rotación, lenta o nula en valores negociables en el mercado para obtener liquidez en condiciones competitivas o al mercado de valores que permite a las compañías obtener recursos económicos en condiciones y oportunidad a fin de financiar actividades inherentes a su gestión mediante la negociación esencialmente bonos, acciones y obligaciones corporativas, estas negociaciones de valores se lo realizan en condiciones igualitarias tanto para el oferente como para el demandante y se lo hace en forma abierta al público.
5. La accesibilidad de información, referente a las alternativas de financiamiento existentes en el País, están disponibles sin restricción alguna para todos los usuarios que deseen implementarlas dentro de sus organizaciones. Empresas públicas y privadas, como



Instituciones Bancarias, Superintendencia de Compañías, Mercado de Valores, etc; mediante sus páginas web y stands personalizados de servicio al cliente, muestran cada una de las herramientas que permitirá optar por un financiamiento.

6. El análisis de esta investigación no solo contribuye de manera académica al avance universitario, sino que, además, muestra datos reales del comportamiento financiero de proveedores automotrices de GM-OBB, mediante la aplicación del Confirming, herramienta enfocada a generar desarrollo de proveedores locales, favoreciendo así el progreso del país y de la matriz productiva.

## **4.2 Recomendaciones:**

1. Al ser esta herramienta iniciada e implementada por el cliente, existe el riesgo de que éste, dé por terminado este beneficio, ocasionado que el proveedor restructure su flujo de efectivo y deje que contar con efectivo inmediato y al no existir un contrato que garantice la permanencia en el tiempo y/o utilización, se recomienda al proveedor desarrollar nuevas estrategias de negocio que les permita contrarrestar los cambios futuros y generación de flujo de efectivo.

2. Se recomienda que General Motors – Omnibus BB Transportes, que controle y monitoree los flujos de efectivo a los proveedores que utilizan esta herramienta, con el fin de garantizar que la cadena de suministro funcione adecuadamente y evitar que esta se vea afectada por problemas de calidad o retraso en la entrega de productos justo a tiempo.

3. Se sugiere aplicar esta herramienta en empresas diferentes al sector automotriz ya que los beneficios que se obtienen en cuestión de tiempo, tasa y liquidez son positivos e inmediatos.

Por ejemplo las grandes cadenas de Corporación Favorita, Corporación el Rosado, Pronaca, etc, deben implementar este tipo de financiamiento con el objetivo de apoyo a sus proveedores. (Ver anexo No. 6 Ranking Empresarial 2014)

4. Las Instituciones Financieras, el Gobierno Central y demás empresas que sean calificadas para brindar este servicio, deben difundir a todos los usuarios información de las herramientas de financiamiento disponibles en el país, por medios de comunicación,

campañas, ferias, etc, e incentivar a los usuarios a utilizarlas, mediante toma decisiones efectivas.

5. Los proveedores deberán generar ideas innovadoras para mantener un flujo de caja constante y por ende liquidez en sus negocios aplicando alternativas financiamiento diferentes al Confirming, como por ejemplo, Titularización

6. Se sugiere que las empresas brinden el apoyo y facilidad de información a todos los estudiantes que deseen realizar investigaciones académicas y en función a los resultados obtenidos, plantear recomendaciones que les ayudará a mejorar procesos.

## **5. BIBLIOGRAFÍA.**

### **5.1 Referencial y complementaria**

#### **1. SUPERINTENDENCIA DE BANCOS Y SEGUROS**

Superintendencia de Bancos y Seguros. (2012). El sistema financiero ecuatoriano. Recuperado de [http://portaldelusuario.sbs.gob.ec/contenido.php?id\\_contenido=23](http://portaldelusuario.sbs.gob.ec/contenido.php?id_contenido=23).

Adaptado de la Superintendencia de Bancos y Seguros. (2013). Sistema Financiero / Volúmen de crédito. Recuperado de [http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs\\_index?vp\\_art\\_id=39&vp\\_tip=2&vp\\_buscr=41](http://www.sbs.gob.ec/practg/sbs_index?vp_art_id=39&vp_tip=2&vp_buscr=41).

#### **2. PRINCIPIOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

Gitman Lawrence J & Zutter Chad J. (2012). Principios de la Administración Financiera. México: Editorial Pearson.

#### **3. GENERAL MOTORS DEL ECUADOR.**

Sócrates – Ecuador. (2013). General Motors del Ecuador. Recuperado de <https://www.gmobbb.ec/portal/es/web/gmobbb/inicio>.

Sócrates – Ecuador. (2013). General Motors del Ecuador. Recuperado <https://www.gmobbb.ec/portal/es/web/gmobbb/tecnologia-ecuatoriana>.

Chevrolet. (2013). Chevrolet. Recuperado por: [http:// www.chevrolet.com.ec](http://www.chevrolet.com.ec)

#### **4. MINISTERIO DE INDUSTRIAS Y PRODUCTIVIDAD**

Ministerio de Industrial y Productividad. (2012). Alternativa de financiamiento a través del mercado de valores para pymes. Recuperado de [http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/2012\\_Alternativas\\_Financiamiento\\_PYMES\\_mercado\\_Valores.pdf](http://www.industrias.gob.ec/wp-content/uploads/downloads/2012/08/2012_Alternativas_Financiamiento_PYMES_mercado_Valores.pdf)

## 5. CONFIRMING FACTORING Y RENTING

Santandreu Eliseo, Santandreu Marc & Santandreu Pol. (2000). Confirming, factoring y renting. Barcelona: Editorial Gestión 2000.

## 6. EXPANSION.COM

Diccionario económico. (2014). Confirming. Recuperado de [http://portaldelusuario.sbs.gob.ec/contenido.php?id\\_contenido=23](http://portaldelusuario.sbs.gob.ec/contenido.php?id_contenido=23).

## 7. BANCO CENTRAL DEL ECUADOR

Banco Central del Ecuador. (2013). Estadísticas macroeconómicas. Dirección de estadística económica. Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/estadisticas-economicas>.

Fuente: Banco Central del Ecuador. (2013). Evolución de la balanza comercial. Dirección de estadística económica. Recuperado de <http://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorExterno/BalanzaPagos/balanzaComercial/ebc201306.pdf>

Banco Central del Ecuador. (2013). Estadísticas macroeconómicas: presentación estructural 2013. Dirección de estadística económica. Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/publicaciones-de-banca-central3>

Banco Central del Ecuador. (2013). Tasa de interés activa. Recuperado de [http://contenido.bce.fin.ec/resumen\\_ticker.php?ticker\\_value=activa](http://contenido.bce.fin.ec/resumen_ticker.php?ticker_value=activa)

Banco Central del Ecuador. (2013). Tasas de interés. Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/publicaciones-de-banca-central3>

Banco Central del Ecuador. (2013). Volumen de crédito otorgado por el Sistema Financiero. Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/publicaciones-de-banca-central3>

Banco Central del Ecuador. (2013, Abril). Gestión de la liquidez del sistema financiero. Dirección de estadística económica. Recuperado de <http://www.bce.fin.ec/index.php/publicaciones-de-banca-central3>

## **8. SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**

Fuente: Adaptado de la Superintendencia de Compañías. (2012, Noviembre) Guía práctica de acceso al mercado de valores, p.07

Fuente: Adaptado de la Superintendencia de Compañías. (2012, Noviembre) Guía práctica de acceso al mercado de valores, p.08- 21

(Superintendencia de Compañías, 2012), La Titularización.

Superintendencia de Compañías. (2014). Portal de Capacitación. Recuperado de <https://www.supercias.gov.ec/Web/privado/seguridad/htm/servicios%20personalizados.htm>

## **9. SECRETARIA NACIONAL DE PLANIFICACION Y DESARROLLO**

Folleto informativo I (Transformación de la matriz productiva) de la Secretaría Nacional de Planificación y Desarrollo. 1era Edición, 2012.

## **10. SECRETARIA NACIONAL DE PLANIFICACION Y DESARROLLO**

Banco Pichincha. (2013). Financiamiento. Recuperado de <http://www.pichincha.com/Banca-Empresas/Pymes/Pichincha-Creditos/Descuento-de-Documentos-Valorados>.

## **11. BANCO DE GUAYAQUIL**

Banco Guayaquil. (2014). Financiamiento. Recuperado de <http://www.bancoguayaquil.com/responsive/empresas/financiamiento/confirming.html>

**12. BANCO BOLIVARIANO**

Banco Bolivariano. (2014). Confirming. Recuperado de <http://www.bolivariano.com.ec/es/banca-de-empresas/sat-banca-de-empresas/Confirmirng/Confirming.html>

**13. HARVARD BUSINESS REVIEW.**

Harvard Business Review (En Español), Vol. 82, No.10, Octubre 2004. Págs. 74-86

**14. AYMESA**

Aymesa. (2013). Aymesa. Recuperado por: <http://www.aymesa.ec/index.php/es/empresa>

**15. CORPORACIÓN MARESA**

Corporación Maresa. (2013). Corpmaresa. Recuperado por: <http://www.corpmaresa.com.ec>

**16. DIARIO EL COMERCIO**

Santiago Ayala . (2013, 25 de febrero). La venta de artículos se contrae un 5%. Diario el Comercio. Recuperado de [http://www.elcomercio.com.ec/negocios/Autos-venta-2013-cuotas-importacion-Ecuador-cupos-vehiculos\\_0\\_1054094604.html](http://www.elcomercio.com.ec/negocios/Autos-venta-2013-cuotas-importacion-Ecuador-cupos-vehiculos_0_1054094604.html)

**17. DIARIO EL CIUDADANO**

Ecuador disminuye su dependencia del petróleo en el 2013. (2013, 11 de mayo). Diario el Ciudadano.

**18. DIARIO EL UNIVERSO**

La importación de vehículos será 35.6% menor que el 2010. (2013, 11 de enero). Diario el Universo.

**19. METALTRONIC ECUADOR**

Metaltronic S.A. (2013). Empresa. Recuperado por: [http:// www.metaltronicecuador.com.ec](http://www.metaltronicecuador.com.ec)

## **6. ANEXOS**

## ANEXO . 6 Ranking Empresarial

2014

Posición (ingresos)		Ingresos	Activos	Utilidad	Ingresos/Activos	Utilidad/Ingresos
1	CORPORACION FAVORITA C.A.	1,803,891,214		198,340,715		11.00 %
2	CONSORCIO ECUATORIANO DE TELECOMUNICACIONES S.A. CONECEL	1,676,521,513		568,772,165		33.93 %
3	CORPORACION EL ROSADO S.A.	1,058,166,055		51,058,052		4.83 %
4	BANCO PICHINCHA C.A.	1,006,429,089		81,911,905		8.14 %
5	GENERAL MOTORS DEL ECUADOR S.A.	993,112,125		67,699,425		6.82 %
6	PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA	872,779,263		53,019,906		6.07 %
7	DINADEC S.A.	739,526,677		51,382,870		6.95 %
8	MOVISTAR	681,557,238		170,940,355		25.08 %
9	OMNIBUS BB TRANSPORTES S.A.	657,001,157		56,183,154		8.55 %
10	SCHLUMBERGER DEL ECUADOR S.A.	631,398,858		206,965,051		32.78 %
11	ANDES PETROLEUM ECUADOR LTD.	600,205,569		272,690,940		45.43 %
12	HOLCIM ECUADOR S. A.	566,116,572		186,417,126		32.93 %
13	DISTRIBUIDORA FARMACEUTICA ECUATORIANA (DIFARE) S.A.	552,906,657		12,297,045		2.22 %
14	TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A.	518,813,022		45,410,813		8.75 %
15	CONSTRUMERCADO S.A.	481,575,771		48,108,729		9.99 %
16	SINOHYDRO CORPORATION	478,291,726		0		
17	LA FABRIL S.A.	473,710,897		16,782,446		3.54 %
18	ARCA ECUADOR S. A.	471,007,340		48,455,763		10.29 %
19	NESTLE ECUADOR S.A.	465,360,189		27,466,498		5.90 %
20	CERVECERIA NACIONAL CN S. A.	452,174,636		183,170,880		40.51 %
21	PRIMAX COMERCIAL DEL ECUADOR S.A.	449,958,981		9,872,397		2.19 %
22	PETROLEOS Y SERVICIOS PYS C .A.	391,558,819		1,201,804		0.31 %



23	BANCO DE GUAYAQUIL S.A.	378,776,811	60,818,476	16.06 %
24	PANAMERICANA VIAL S. A. PANAVIAL	377,697,904	50,256,506	13.31 %
25	PROVEEDORA ECUATORIANA S.A. PROESA	349,528,549	27,617,546	7.90 %
26	AECON AG CONSTRUCTORES S.A.	347,631,334	3,363,371	0.97 %
27	AEROLANE LINEAS AEREAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A.	344,670,947	0	
28	NEGOCIOS INDUSTRIALES REAL N.I.R.S.A. S.A.	336,736,302	13,446,022	3.99 %
29	ACERIA DEL ECUADOR C.A. ADELCA.	330,496,636	29,290,125	8.86 %
30	HIDALGO E HIDALGO S. A.	328,287,858	98,146,152	29.90 %
31	EMPRESA ELECTRICA QUITO S.A. E.E.Q.	327,999,992	0	
32	ECONOFARM S. A.	324,704,572	8,518,585	2.62 %
33	DISTRIBUIDORA IMPORTADORA DIPOR S.A.	315,025,596	6,864,923	2.18 %
34	QUIFATEX SA	313,497,436	4,769,920	1.52 %
35	MEGA SANTAMARIA S.A.	312,843,309	20,903,244	6.68 %
36	OLEODUCTO DE CRUDOS PESADOS (OCP) ECUADOR S.A.	303,664,388	0	
37	CONSTRUTORA NORBERTO ODEBRECHT S. A.	294,446,120	16,665,356	5.66 %
38	FARMACIAS Y COMISARIATOS DE MEDICINAS S. A. FARCOMED	290,743,630	5,659,717	1.95 %
39	BANCO DEL PACIFICO S.A.	288,734,298	51,165,226	17.72 %
40	REYBANPAC REY BANANO DEL PACIFICO S.A.	285,938,892	7,174,817	2.51 %
41	UNILEVER ANDINA ECUADOR S. A.	284,205,524	34,958,118	12.30 %
42	INDUSTRIAL PESQUERA SANTA PRISCILA S.A.	284,187,102	21,329,168	7.51 %
43	DINERS CLUB DEL ECUADOR S. A. SOCIEDAD FINANCIERA	278,718,137	47,757,020	17.13 %

44	NEGOCIOS AUTOMOTRICES NEOHYUNDAI S.A.	275,651,140	24,320,282	8.82 %
45	HALLIBURTON LATIN AMERICA S.A., LLC.	273,608,203	68,530,446	25.05 %
46	HERDOIZA CRESPO CONSTRUCCIONES S.A.	270,057,827	66,104,166	24.48 %
47	LETERAGO DEL ECUADOR S.A.	267,882,785	4,756,773	1.78 %
48	UNION DE BANANEROS ECUATORIANOS S.A. UBESA	256,920,213	3,918,067	1.53 %
49	EXPALSA EXPORTADORA DE ALIMENTOS S.A.	252,254,907	6,183,465	2.45 %
50	AEKIA S.A.	242,739,201	29,433,208	12.13 %
51	INDUSTRIAL DANEC S.A.	239,405,140	6,913,086	2.89 %
52	COMERCIAL KYWI S. A.	239,091,175	36,790,013	15.39 %
53	LA GANGA R.C.A. S.A.	237,670,484	19,365,164	8.15 %
54	IMPORTADORA INDUSTRIAL AGRICOLA S. A. IIASA	232,078,993	11,459,436	4.94 %
55	NOVACERO S.A.	231,901,218	9,607,871	4.14 %
56	AGRIPAC S.A.	228,791,987	19,063,660	8.33 %
57	BANCO DE LA PRODUCCION S.A. PRODUBANCO	226,992,675	43,642,148	19.23 %
58	IPAC S.A.	220,332,560	25,379,709	11.52 %
59	SALICA DEL ECUADOR S. A.	220,187,220	11,265,323	5.12 %
60	INDUSTRIAS ALES CA	218,871,793	4,127,644	1.89 %
61	ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. (A.N.D.E.C)	214,867,284	8,236,005	3.83 %
62	MANUFACTURAS ARMADURIAS Y REPUESTOS ECUATORIANOS S.A. MARESA	209,668,021	10,622,498	5.07 %
63	THE TESALIA SPRINGS COMPANY S. A.	207,401,887	11,897,787	5.74 %
64	YANBAL ECUADOR S.A.	206,628,060	30,244,806	14.64 %
65	ALMACENES DE PRATI S.A.	206,516,602	37,409,603	18.11 %
66	AUTOMOTORES Y ANEXOS SA AYASA	205,221,095	13,082,695	6.37 %
67	MARCIMEX S.A.	204,806,769	18,969,434	9.26 %

68	COMPANIA GENERAL DE COMERCIO Y MANDATO S.A.	202,213,928	8,786,838	4.35 %
69	BANCO INTERNACIONAL S.A.	197,968,859	39,459,945	19.93 %
70	MAQUINARIAS Y VEHICULOS S.A. MAVESA	197,315,507	11,062,431	5.61 %
71	AYMESA S.A.	196,123,315	0	
72	TRUISFRUIT S.A.	194,806,740	933,043	0.48 %
73	GERARDO ORTIZ E HIJOS CIA. LTDA.	193,948,709	22,492,410	11.60 %
74	INDUGLOB S.A.	193,071,697	13,311,956	6.89 %
75	GISIS S. A.	192,807,404	1,108,024	0.57 %
76	TECNICA Y COMERCIO DE LA PESCA C.A. TECOPECA	191,635,318	11,024,543	5.75 %
77	COMPANIA DE ELABORADOS DE CAFE EL CAFE C.A.	191,501,791	2,332,578	1.22 %
78	AUTOMOTORES CONTINENTAL SA	191,455,897	8,509,783	4.44 %
79	BAKER HUGHES INTERNATIONAL BRANCHES INC.	191,223,728	45,542,099	23.82 %
80	CONTINENTAL TIRE ANDINA S.A.	189,648,623	20,770,792	10.95 %
81	BANCO BOLIVARIANO C.A.	188,432,494	34,663,218	18.40 %
82	LAFARGE CEMENTOS S. A.	187,397,942	67,923,842	36.25 %
83	IMPORTADORA TOMBAMBA S.A.	187,128,341	13,754,629	7.35 %
84	SEGUROS SUCRE S. A.	186,504,995	6,453,189	3.46 %
85	EXXONMOBIL ECUADOR CIA. LTDA.	182,621,689	0	
86	REPSOL-YPF ECUADOR S. A.	181,600,555	2,117,545	1.17 %
87	INT FOOD SERVICES CORP	180,661,007	5,415,754	3.00 %
88	FARMAENLACE CIA. LTDA.	179,736,671	6,657,792	3.70 %
89	ARTEFACTOS ECUATORIANOS PARA EL HOGAR S.A. ARTEFACTA	179,348,914	16,085,058	8.97 %
90	OVERSEAS PETROLEUM AND INVESTMENT	179,038,291	81,519,897	45.53 %

	CORPORATION			
91	ECUAQUIMICA ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.	177,654,715	8,441,725	4.75 %
92	PRODUCTOS AVON (ECUADOR) S.A.	173,725,756	29,324,550	16.88 %
93	PRODUCTOS FAMILIA SANCELA DEL ECUADOR S.A	171,961,225	18,582,598	10.81 %
94	ATIMASA S. A.	168,529,088	1,794,909	1.07 %
95	CASABACA S.A.	167,552,919	10,681,802	6.38 %
96	AGIP OIL ECUADOR B. V.	166,319,569	43,243,028	26.00 %
97	OPERADORA Y PROCESADORA DE PRODUCTOS MARINOS OMARSA SA	166,035,015	6,463,006	3.89 %
98	GALAPESCA S.A.	163,409,607	4,211,104	2.58 %
99	SOCIEDAD NACIONAL DE GALAPAGOS C.A.	162,203,610	3,036,805	1.87 %
100	TOYOTA DEL ECUADOR S.A.	161,205,597	6,426,360	3.99 %
101	FOPECA S. A.	160,990,962	22,682,747	14.09 %
101	CONSORCIO CGGC FOPECA	160,990,962	22,682,747	14.09 %
102	SEGUROS EQUINOCCIAL S. A.	160,854,142	8,104,454	5.04 %
103	INDUSTRIAS LACTEAS TONI S. A.	158,894,880	16,995,505	10.70 %
104	SOCIEDAD AGRICOLA E INDUSTRIAL SAN CARLOS S.A.	158,742,464	23,590,482	14.86 %
105	SINOPEC INTERNATIONAL PETROLEUM SERVICE ECUADOR S.A.	157,533,483	33,831,702	21.48 %
106	MABE ECUADOR S.A.	156,741,865	8,031,432	5.12 %
107	CONSERVAS ISABEL ECUATORIANA S.A.	156,279,659	5,267,385	3.37 %
108	KIMBERLY CLARK ECUADOR S.A.	155,335,640	15,861,614	10.21 %
109	COLONIAL COMPAÑIA DE SEGUROS Y REASEGUROS S. A.	155,193,783	12,776	0.01 %
110	BANCO SOLIDARIO S.A.	154,477,233	11,972,883	7.75 %
111	SUPERDEPORTE S. A.	154,234,382	15,594,526	10.11 %
112	PROMARISCO S.A.	150,564,555	0	

113	EUROFISH S.A.	149,342,331	10,471,413	7.01 %
114	CONTECON GUAYAQUIL S. A.	148,231,091	34,739,007	23.44 %
115	ALICORP ECUADOR S.A.	146,547,423	13,485,453	9.20 %
116	GRUPO TRANSBEL S.A.	145,887,877	17,656,910	12.10 %
117	COLGATE PALMOLIVE DEL ECUADOR SOCIEDAD ANONIMA INDUSTRIAL Y COMERCIAL	143,922,037	24,525,562	17.04 %
118	BEBIDAS ARCACONTINENTAL ECUADOR ARCADOR S.A	143,438,271	14,107,821	9.84 %
119	HUAWEI TECHNOLOGIES CO. LTD.	142,749,066	3,980,621	2.79 %
120	QUITO MOTORS SA COMERCIAL E INDUSTRIAL	142,427,990	11,080,166	7.78 %
121	BANCO DEL AUSTRO S.A.	142,345,963	21,521,717	15.12 %
122	LUTEXSA INDUSTRIAL COMERCIAL C.A.	140,280,133	1,363,523	0.97 %
123	BAKER HUGHES SERVICES INTERNATIONAL INC	140,223,982	23,886,922	17.03 %
124	PETROLEOS DE LOS RIOS PETROLRIOS C.A.	139,754,842	712,232	0.51 %
125	CREDITOS ECONOMICOS CREDICOSA S.A.	138,876,088	16,370,541	11.79 %
126	CONSTRUCCIONES Y PRESTACIONES PETROLERAS S.A. CPP	136,984,205	51,695,655	37.74 %
127	MODERNA ALIMENTOS S.A.	136,741,932	5,995,447	4.38 %
128	COMPANIA AZUCARERA VALDEZ SA	135,554,063	12,000,686	8.85 %
129	IDEAL ALAMBREC S.A.	133,231,332	5,607,986	4.21 %
130	ACE SEGUROS S. A.	133,206,934	8,733,933	6.56 %
131	WEATHERFORD SOUTH AMERICA, S. DE R.L.	131,166,814	32,120,576	24.49 %
132	CHINA INTERNATIONAL WATER & ELECTRIC CORP-CWE	130,413,384	5,045,272	3.87 %
133	CORPORACION QUIPORT S.A.	130,293,111	44,751,526	34.35 %

134	ALMACENES JUAN ELJURI CIA. LTDA.	129,451,962	0	
135	CORPETROLSA S.A.	128,084,330	2,010,961	1.57 %
136	CNPC CHUANQING DRILLING ENGINEERING COMPANY LIMITED	127,614,904	8,000,436	6.27 %
137	CARTONES NACIONALES S.A. I CARTOPEL	125,968,198	6,045,447	4.80 %
138	SEAFMAN SOCIEDAD ECUATORIANA DE ALIMENTOS Y FRIGORIFICOS MANTA C.A.	125,892,911	4,675,071	3.71 %
139	ROCHE ECUADOR S.A.	125,266,355	2,847,265	2.27 %
140	PDVSA ECUADOR S.A.	124,611,977	55,294,907	44.37 %
141	INTERNATIONAL WATER SERVICES ( ) GUAYAQUIL ) INTERAGUA C. LTDA.	124,585,048	3,493,937	2.80 %
142	SALUDSA SISTEMA DE MEDICINA PRE-PAGADA DEL ECUADOR S. A.	122,627,317	10,060,147	8.20 %
143	ASIAUTO S.A	120,347,501	7,051,853	5.86 %
144	KLM CIA REAL HOLANDESA DE AVIACION S.A.	120,056,342	2,914,138	2.43 %
145	DIRECTV ECUADOR CIA. LTDA.	119,283,005	8,330,543	6.98 %
146	VEPAMIL S.A.	118,083,384	2,229,676	1.89 %
147	METROCAR S.A.	117,858,815	3,336,532	2.83 %
148	ECUDOS S.A.	117,218,817	9,672,438	8.25 %
149	INDUSTRIAS DEL TABACO ALIMENTOS Y BEBIDAS S.A. ITABSA	117,150,531	6,782,807	5.79 %
150	FERTISA, FERTILIZANTES, TERMINALES I SERVICIOS S.A.	116,649,812	564,557	0.48 %
151	TEOJAMA COMERCIAL SA	116,229,344	11,471,792	9.87 %
152	PRODUCTORA CARTONERA S.A.	116,028,816	809,801	0.70 %
153	AMANCO PLASTIGAMA S.A.	115,586,228	23,198,149	20.07 %
154	ICESA S.A.	114,203,536	3,728,632	3.26 %
155	IN.CAR.PALM. INDIISTRIA	113,472,426	0	

	CARTONERA PALMAR S.A.			
156	CONAUTO C.A. AUTOMOTRIZ	113,088,060	12,463,719	11.02 %
157	DISTRIVEHIC DISTRIBUIDORA DE VEHICULOS S.A.	112,495,502	0	
158	PLASTICAUCHO INDUSTRIAL S.A.	112,206,274	6,685,515	5.96 %
159	MASGAS S.A.	111,513,723	244,256	0.22 %
160	NOVOPAN DEL ECUADOR SA	111,056,534	28,452,447	25.62 %
161	CHINA GEZHOUBA GROUP COMPANY LIMITED GRUPO CHINA GEZHOUBA COMPAÑIA LIMITADA	109,930,434	1,917,565	1.74 %
162	AEROLINEAS GALAPAGOS SA AEROGAL	109,722,943	0	
163	SERTECPET S. A.	108,967,513	20,830,321	19.12 %
164	GRUPASA GRUPO PAPELERO SA	108,777,130	9,938,543	9.14 %
165	PACIFICARD S.A. COMPAÑIA EMISORA Y ADMINISTRADORA DE TARJETAS DE CREDITO GRUPO FINANCIERO BANCO DEL PACIFICO	106,325,780	11,889,783	11.18 %
166	AVICOLA VITALOA S.A. AVITALSA	106,011,495	6,043,873	5.70 %
167	ECUAJUGOS S. A.	105,961,382	7,634,436	7.20 %
168	AUTOMOTORES DE LA SIERRA SA	104,809,446	4,846,738	4.62 %
169	BAYER S.A.	104,751,520	4,714,136	4.50 %
170	PAPELERA NACIONAL SA	104,636,312	10,051,082	9.61 %
171	PRODUCTOS METALURGICOS S. A. PROMESA	103,917,403	4,082,085	3.93 %
172	FABRICA DE ENVASES S.A. FADESA	103,464,898	7,106,504	6.87 %
173	MARBELIZE S.A.	102,644,426	5,352,082	5.21 %
174	CORPORACION SUPERIOR CORSUPERIOR S.A.	102,551,198	3,235,299	3.15 %
175	CONSTRUCTORA VILLACRECES ANDRADE S.A.	101,633,979	5,451,428	5.36 %

176	COMOHOGAR S.A.	101,561,598	13,861,287	13.65 %
177	INTCOMEX DEL ECUADOR S.A.	100,520,634	3,439,365	3.42 %
178	PETROORIENTAL S. A.	98,985,974	18,569,625	18.76 %
179	DURAGAS S.A.	98,625,630	0	
180	BUSINESSWISE S.A.	96,476,422	199,516	0.21 %
181	CARTIMEX S.A.	95,730,308	2,185,160	2.28 %
182	ELECTRONICA SIGLO XXI ELECTROSIGLO S.A.	94,905,262	2,554,482	2.69 %
183	PROAUTO C.A. Grupo MEPA	94,839,778	2,958,403	3.12 %
184	EMPRESA ELECTRICA REGIONAL CENTRO SUR C.A.	94,717,472	0	
185	BRUNDICORPI S.A.	92,943,396	3,521,067	3.79 %
186	PINTURAS CONDOR SA	92,189,666	8,622,704	9.35 %
187	TECNOMEGA C.A.	91,919,503	2,952,820	3.21 %
188	RIPCONCIV CONSTRUCCIONES CIVILES CIA. LTDA.	91,645,246	4,034,673	4.40 %
189	COMERCIALIZADORA DE BANANO DEL SUR COMERSUR CIA LTDA.	91,530,282	403,603	0.44 %
190	KRAFT FOODS ECUADOR CIA. LTDA.	91,106,149	8,756,018	9.61 %
191	AMODAIMI-OIL COMPANY. LTDA.	89,785,139	41,043,826	45.71 %
192	TENARIS GLOBAL SERVICES ECUADOR S.A.	89,734,749	2,134,667	2.38 %
193	VALLEJO ARAUJO S.A.	89,731,160	1,950,406	2.17 %
194	CORPORACION AZENDE CIA. LTDA.	89,673,407	3,226,788	3.60 %
195	BRENNTAG ECUADOR S.A.	88,700,080	1,040,021	1.17 %
196	JOHNSON & JOHNSON DEL ECUADOR S.A.	88,005,408	22,804,984	25.91 %
197	INDUSTRIAL MOLINERA C.A.	86,663,931	1,099,220	1.27 %
198	OBSA ORO BANANA S.A.	86,444,463	410,847	0.48 %
199	INDUSTRIA ECUATORIANA PRODUCTORA DE ALIMENTOS C.A. INEPACA	86,348,949	12,429,408	14.39 %